

**SIF Muntenia S.A.**

**Situări Financiare Consolidate**  
la 31 decembrie 2015  
Întocmite în conformitate cu Norma nr.  
39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor  
contabile conforme cu Standardele  
Internaționale de Raportare Financiară,  
aplicabile entităților autorizate, reglementate  
și supravegheate de Autoritatea de  
Supraveghere Financiară din Sectorul  
Instrumentelor și Investițiilor Financiare

## **Cuprins**

Raportul auditorului independent

Situări finanțiere consolidate

Situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
Situația consolidată a poziției finanțiere	3
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	5
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	9
Note la situațiile finanțiere consolidate	14-96

**KPMG Audit SRL**

Victoria Business Park  
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr.  
69-71  
Sector 1

Tel: +40 (21) 201 22 22  
+40 (372) 377 800  
Fax: +40 (21) 201 22 11  
+40 (372) 377 700  
[www.kpmg.ro](http://www.kpmg.ro)

P.O. Box 18-191  
Bucharest 013685  
Romania

**Raportul auditorului independent**

Catre Actionari,  
SIF Muntenia S.A.

**Raport asupra situatiilor financiare consolidate**

- 1 Am auditat situatiile financiare consolidate anexate ale societatii SIF Muntenia S.A. ("Societatea") si filialelor sale (,,Grupul"), care cuprind situatia consolidata a pozitiei financiare la 31 decembrie 2015, situatia consolidata a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii si situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceeasta data, si note, continand un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

*Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare consolidate*

- 2 Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare consolidate in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare consolidate care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

*Responsabilitatea auditorului*

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare consolidate. Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare consolidate nu cuprind denaturari semnificative.

- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezентate in situatiile financiare consolidate. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare consolidate, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidelă a situatiilor financiare consolidate ale Societatii pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficienței controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adevarare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare consolidate luate in ansamblul lor.
- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adevarate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

#### *Opinia*

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare consolidate prezinta fidel, in toate aspectele semnificative, pozitia financiara consolidata a Grupului la data de 31 decembrie 2015, precum si performanta sa financiara consolidata si fluxurile sale de trezorerie consolidate pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare.

#### *Evidențierea unor aspecte*

- 7 Fara a exprima rezerve, atragem atentia asupra notei 33 din situatiile financiare consolidate, care descrie faptul ca Societatea a corectat retroactiv eroarea de a nu consolida in situatiile financiare consolidate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014 situatiile financiare ale filialei Biofarm S.A. in care Grupul detineea controlul incepand cu 5 mai 2014. In consecinta informatiile comparative din situatiile financiare consolidate anexate au fost retratare.

#### *Alte aspecte*

- 8 Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv actionarilor Societatii, in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru raportul asupra situatiilor financiare consolidate si raportul asupra raportului consolidat al administratorului sau pentru opinia formata.

## Raport asupra raportului consolidat al administratorului

Administratorul este responsabil pentru intocmirea și prezentarea raportului consolidat al administratorului în conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015, articolele 29-30, din reglementarile contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare, si pentru acel control intern pe care administratorul il considera necesar pentru a permite intocmirea raportului consolidat al administratorului care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul consolidat al administratorului este prezentat de la pagina 1 la 23 și nu face parte din situatiile financiare consolidate.

Opinia noastra cu privire la situatiile financiare consolidate nu se refera la raportul consolidat al administratorului.

În legatura cu auditul nostru privind situatiile financiare consolidate pentru exercitiul financial incheiat la 31 decembrie 2015, noi am citit raportul consolidat al administratorului anexat situatiilor financiare consolidate si prezentat de la pagina 1 la 23 si, in aceasta baza, raportam ca:

- a) in raportul consolidat al administratorului nu am identificat informatii care sa nu fie in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare consolidate anexate;
- b) raportul consolidat al administratorului identificat mai sus include, in toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015, articolele 29-30, din reglementarile contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare;
- c) raportul consolidat al administratorului identificat mai sus include, in toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015, articolul 29 alin. (3) din reglementarile contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare.

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre dobandite in cursul auditului situatiilor financiare consolidate pentru exercitiul financial incheiat la data de 31 decembrie 2015 cu privire la Societate si la mediul acesteia, nu am identificat informatii financiare istorice incluse in raportul consolidat al administratorului care sa contina erori semnificative.



Raportul consolidat al administratorului include previziuni financiare care se bazeaza pe ipoteze privind evenimente care pot avea loc in viitor si masuri pe care conducerea Societatii intentioneaza sa le ia, si include, de asemenea, informatii operationale. Previziunile financiare si/sau informatiile operationale nu intra in aria de aplicabilitate a auditului situatiilor financiare consolidate si, in consecinta, raportul nostru nu se refera la astfel de informatii incluse in raportul consolidat al administratorului.

Pentru si in numele KPMG Audit SRL:

Grecu Tudor-Alexandru  
*Tudor Grecu*  
inregistrat la Camera Auditorilor Financiari  
din Romania cu numarul 2368/22.01.2008



*KPMG Audit SRL*  
inregistrat la Camera Auditorilor Financiari  
din Romania cu numarul 9/2001

Bucuresti, 8 august 2016

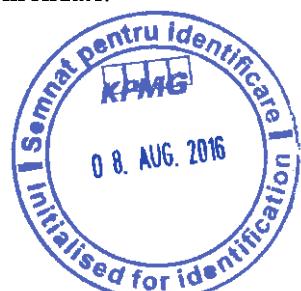
**Situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global**

*pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015*

<i>In LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b> Retratat *)
Venituri operaționale	9	457.526.190	468.701.007
Alte venituri și câștiguri	10	7.494.026	53.034.515
Variația stocurilor și producția capitalizată	11	(7.028.444)	(5.339.443)
Cheltuieli operaționale	12	(359.416.893)	(283.453.632)
Pierderi din deprecierea activelor	13	(22.682.295)	(13.681.046)
Alte venituri / (cheltuieli)	14	1.045.851	(19.407.949)
<b>Profit operațional</b>		<b>76.938.435</b>	<b>199.853.452</b>
Cheltuieli de finanțare		(1.285.543)	(1.711.653)
<b>Profit înainte de impozitare</b>		<b>75.652.892</b>	<b>198.141.799</b>
Impozitul pe profit	15	(31.409.134)	(21.873.410)
<b>Profit net</b>		<b>44.243.758</b>	<b>176.268.389</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
<b>Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere</b>			
Creșterea netă a valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat		28.335.345	68.823.927
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile în vederea vânzării		(30.040.608)	(202.950.211)
<b>Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere</b>			
Modificarea rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale		348.056	4.645.021
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>		<b>(1.357.207)</b>	<b>(129.481.263)</b>
<b>Total rezultat global</b>		<b>42.886.551</b>	<b>46.787.126</b>

\*) Vedi Nota 33

Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



**Situată consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global (continuare)**  
**pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015**

<i>In LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
		Retratat *)	
<b><i>Profit net aferent</i></b>			
Acționarilor Societății		42.381.320	171.046.102
Intereselor fără control		1.862.438	5.222.287
		<b>44.243.758</b>	<b>176.268.389</b>
<b><i>Rezultat global aferent</i></b>			
Acționarilor Societății		41.990.608	42.741.319
Intereselor fără control		895.943	4.045.807
		<b>42.886.551</b>	<b>46.787.126</b>
<b><i>Rezultatul pe acțiune</i></b>			
De bază	29	0,05	0,21
Diluat	29	0,05	0,21

\*) Vezi Nota 33

Situatiile financiare consolidate au fost aprobat de Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A.:

ADMINISTRATOR,  
 SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
 Florica TRANDAFIR

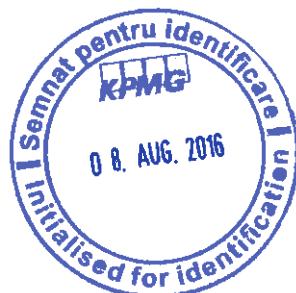
Președinte CA - Director



INTOCMIT,  
 3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
 Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
 Nr. de înregistrare în organismul profesional  
 A000158/26.01.2000  
 Adriana – Anisoara BADIU, Administrator



Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

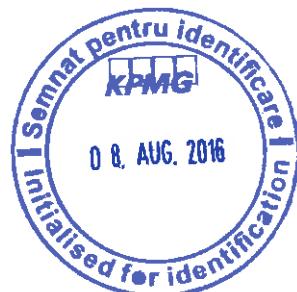


**Situată consolidată a poziției financiare**  
**la 31 decembrie 2015**

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
			<b>Retratat *)</b>
<b>Activ</b>			
Numerar și depozite la bănci	16	112.445.694	136.569.525
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	17a	148.323.668	311.156.522
Active financiare disponibile în vederea vânzării	17b	523.252.066	317.861.548
Credite și creațe	17c	120.617.610	120.082.014
Stocuri	18	42.293.629	41.171.287
Investiții imobiliare	20	164.657.571	170.227.729
Imobilizări necorporale	21	88.347.823	102.262.418
Imobilizări corporale	22	330.824.481	348.805.119
Alte active	23	30.288.431	41.356.705
<b>Total activ</b>		<b>1.561.050.973</b>	<b>1.589.492.867</b>
<b>Datorii</b>			
Dividende și rezerve distribuite de plată	24	131.860.658	134.056.970
Datorii comerciale și alte datorii	25	82.771.280	116.276.511
Împrumuturi	26	22.740.932	19.995.497
Datorii privind impozitul pe profit amânat	27	39.512.283	39.480.132
<b>Total datorii</b>		<b>276.885.153</b>	<b>309.809.110</b>

\*) Vezi Nota 33

Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



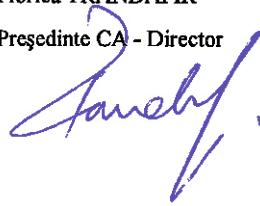
**Situată consolidată a poziției financiare (continuare)**  
*la 31 decembrie 2015*

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>Retratat *)</b>
<b>Capitaluri proprii</b>				
<b>Capitaluri proprii aferente acționarilor Societății</b>				
Capital social	28a	80.703.652	80.703.652	
Efectul hiperinflației - IAS 29	28a	803.294.017	803.294.017	
Acțiuni proprii	28b	-	(7.174)	
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	28d	138.643.321	140.174.362	
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale		137.186.361	141.231.543	
Pierdere acumulată	28a	(81.293.416)	(96.596.400)	
		<b>1.078.533.935</b>	<b>1.068.800.000</b>	
Interese fără control		205.631.885	210.883.757	
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>1.284.165.820</b>	<b>1.279.683.757</b>	
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>		<b>1.561.050.973</b>	<b>1.589.492.867</b>	

\*) Vezi Nota 33

Situatiile financiare consolidate au fost aprobat de Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A.:

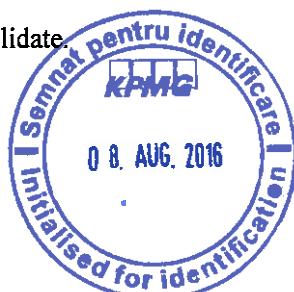
ADMINISTRATOR,  
 SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
 Florica TRANDAFIR  
 Președinte CA - Director




ÎNTOCMIT,  
 3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
 Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
 Nr. de înregistrare în organismul profesional  
 A000158/26.01.2000  
 Adriana – Anișoara BADIU, Administrator



Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



**Situată consolidață a modificărilor capitalurilor proprii  
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014**

<i>În LEI</i>	Capital social Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea instrumentelor finanțare disponibile în vederea vânzării	Capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Reserve din Pierdere acumulată rezervarea imobilizărilor corporale	Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interese fără control	Total
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>883.997.669</b>						
<b>Rezultatul global</b>	<b>-</b>	<b>274.300.646</b>					
<b>Profitul exercițiului financiar (retratat*)</b>							
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>							
Reevaluarea la valoare justă a activelor finanțare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit arhănat (retratat*)	68.823.927					68.823.927	68.823.927
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor finanțare disponibile în vederea vânzării	(202.950.211)					(202.950.211)	(202.950.211)
Surplusul (Scădere) din reevaluarea imobilizărilor corporale			5.821.501		5.821.501	(1.176.480)	4.645.021
<i>Total alte elemente ale rezultatului global (retratat*)</i>						(128.304.783)	(1.176.480)
<b>Total rezultat global (retratat*)</b>			<b>(134.126.284)</b>	<b>5.821.501</b>	<b>171.046.102</b>	<b>42.741.319</b>	<b>4.045.807</b>

\*) Vezi Nota 33

Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



**Situată consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)**  
**pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014**

In LEI	Capital social Acțiuni proprii	Capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Reserve din pierdere acumulată	Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interese fără control
	Rezerve din reevaluarea instrumentelor finanțării disponibile în vederea vânzării	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale			
<b>Transferuri</b>					
Transferul rezervelor din reevaluare ca urmare a vânzării imobilizărilor corporale	-	-	(3.126.193)	3.126.193	-
<b>Total transferuri</b>			<b>(3.126.193)</b>	<b>3.126.193</b>	
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>					
Achiziția/yânzarea acțiunilor proprii	(7.174)				
Dividende prescrise conform legii					
Dividende declarate					
Rezerve distribuite acționarilor					
Achiziția de filiale (retratat *)					
Vânzarea de filiale					
Pierdere controlului asupra filialelor					
Crescere participației în filiale					
Scăderea participației în filiale fără pierdere controlului (retratat *)					
Aportul de capital al interesului minoritar la filiale					
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii (retratat*)	(7.174)				
<b>Sold la 31 decembrie 2014 (retratat *)</b>	<b>883.997.669</b>	<b>(7.174)</b>	<b>140.174.362</b>	<b>141.231.543</b>	<b>(96.596.400)</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2014 (retratat *)</b>	<b>19.118.760</b>		<b>19.111.586</b>	<b>128.970.614</b>	<b>148.082.200</b>

\*) Vezi Nota 33



INTOCMIT,  
 3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
 Personă juridică autorizată, membră a CECCAR  
 Nr. de înregistrare în organismul profesional A000158/26.01.2000  
 Adriana - Anisoara BADIU, Administrator



KPMG  
 Semnează pentru identificare  
 Initialised for identification  
 08 AUG 2016

Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



**Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)**  
**pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

<i>În LEI</i>	Capital social	Acțuini proprii	Capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interese fără control	Total
	Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile corporale în vederea vânzării					
<b>Sold la 1 ianuarie 2015 (retratat *)</b>	883.997.669	(7.174)	140.174.362	141.231.543	(96.596.400)	1.068.800.000
<b>Rezultatul Global</b>				42.381.320	42.381.320	1.862.438
<b>Profiul exercițiului finanțiar</b>						44.243.758
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>						
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amănărat	28.509.567			28.509.567	(174.222)	28.335.345
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile în vederea vânzării		(30.040.608)			(30.040.608)	
Surplusul (Scădere) din reevaluarea imobilizărilor corporale			1.140.329		1.140.329	(792.273)
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>			(1.531.041)	1.140.329	-	(390.712)
<b>Total rezultat global</b>			(1.531.041)	1.140.329	42.381.320	41.990.608
						895.943
						42.886.551

\*) Vedi Nota 33

Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.





**Situată consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)**  
**pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015**

În LEI	Capital social	Acțiuni proprii	Capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Reserve din pierdere acumulată	Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interese fără control
			Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile în vînzare	revaluarea imobilizărilor corporale		
<b>Transferuri</b>						
Transferul rezervelor din reevaluare ca urmare a vânzării imobilizărilor corporale	-	-	(5.185.511)	5.185.511	-	-
<b>Total transferuri</b>	-	-	(5.185.511)	5.185.511	-	-
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	-	-	-	-
Achiziția/vânzarea acțiunilor proprii	7.174	-	-	-	7.174	7.174
Dividende preseitate conform legii	-	-	25.666.678	25.666.678	-	25.666.678
Dividende declarate	-	-	(57.703.111)	(57.703.111)	-	(65.179.900)
Rezerve distribuite acționarilor	-	-	-	-	-	-
Achiziția de filiale	-	-	-	-	-	-
Vânzarea de filiale	-	-	-	-	-	-
Pierdere controlului asupra filialelor	-	-	-	-	-	-
Crescerea participației în filiale	-	-	-	-	-	-
Scăderea participației în filiale fără pierdere controlului	-	-	-	-	-	-
Aporturi de capital al interesului minoritar la filiale	-	-	-	-	-	-
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>	<b>7.174</b>	<b>-</b>	<b>(32.263.847)</b>	<b>(32.256.673)</b>	<b>(6.147.815)</b>	<b>(38.404.488)</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b>883.997.669</b>	<b>-</b>	<b>138.643.321</b>	<b>137.186.361</b>	<b>(81.293.416)</b>	<b>1.078.533.935</b>
<b>*) Vezi Nota 33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>205.631.885</b>
						<b>1.284.165.820</b>

ADMINISTRATOR,  
 SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
 Florica TRANDAFIR  
 Președinte CA - Director

INTOCMIT,  
 3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
 Personă juridică autorizată, membră a CECCAR  
 Nr. de înregistrare în organismul profesional A000158/26.01.2000  
 Adriana – Anisoara BADIU, Administrator

Notele explicative fac parte integrantă din situațile financiare consolidate.

*C. Andriu*

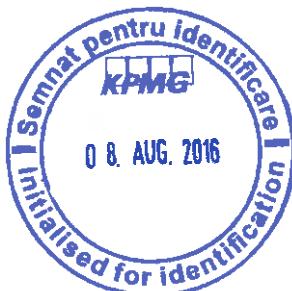


**Situată consolidată a fluxurilor de trezorerie**  
**pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>2015</b>	<b>2014 Retratat *)</b>
<b>Activități de exploatare</b>			
<b>Profit înainte de impozitare</b>		<b>75.652.892</b>	<b>198.141.799</b>
<i>Ajustări:</i>			
Venituri din dividende	<i>9b</i>	(10.201.311)	(14.354.638)
Venituri din dobânzi	<i>9b</i>	(3.175.569)	(4.571.695)
(Câștig net) / Pierdere netă din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<i>9c</i>	(46.490.215)	22.089.396
(Câștig net) din variația cursului de schimb valutar	<i>10</i>	(609.014)	(549.862)
(Câștig net) / Pierdere netă din vânzarea imobilizărilor corporale și a investițiilor imobiliare	<i>10</i>	(2.081.503)	375.234
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor	<i>12</i>	56.746.575	28.463.430
Pierderi din deprecierea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	<i>13</i>	5.788.179	8.270.479
Pierderi din deprecierea altor active	<i>13</i>	16.894.116	5.410.567
Pierdere netă / (Câștig net) din reevaluarea la valoare justă a investițiilor imobiliare	<i>14</i>	4.909.360	(4.556.945)
(Venituri) / Cheltuieli cu provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	<i>14</i>	(24.504.449)	13.625.039
Cota parte din profitul asociațiilor	<i>14</i>	-	-
Cheltuieli cu dobânzile		1.285.543	1.711.653
Câștig net din vânzarea filialelor		-	-
Modificarea valorii juste a activelor biologice	<i>14</i>	(8.727.242)	(8.480.397)
Alte venituri și cheltuieli nemonetare		(6.120.793)	(2.278.375)
Pierderea controlului asupra filialelor **)		-	(2.891.769)
Câștig net din obținerea controlului asupra filialelor ***)		-	(45.131.505)

\*) Vezi Nota 33

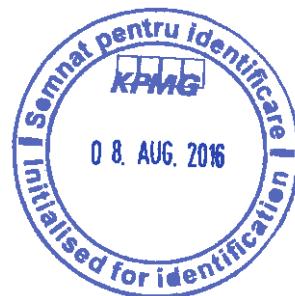
Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



**Situată consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)**  
**pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015**

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
			<i>Retratat *)</i>
<b><i>Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare</i></b>			
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(69.591.922)	(202.517.113)
Modificări ale activelor financiare disponibile în vederea vânzării		48.091.236	161.171.631
Modificări ale depozitelor bancare		(23.479.230)	(35.392.822)
Modificări ale creditelor și creațelor		1.213.929	(108.981.748)
Modificări ale stocurilor		26.251	(17.676.112)
Modificări ale activelor biologice		5.352.270	5.743.482
Modificări ale datorilor comerciale și ale altor datorii		(13.103.808)	33.607.202
Dividende încasate		9.217.717	14.100.475
Dobânzi încasate		3.699.458	5.051.159
Impozit pe profit plătit		(5.377.481)	(54.899.352)
<b>Numerar net utilizat în activități de exploatare</b>		<b>15.414.989</b>	<b>(4.520.788)</b>

\*) Vezi Nota 33



Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

**Situată consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)**  
**pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015**

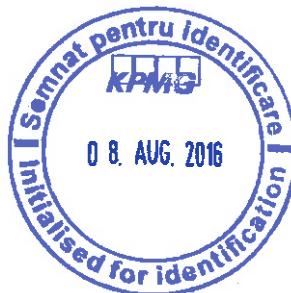
<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
			<b>Retratat *)</b>
<b>Activități de investiții</b>			
Plăti pentru achiziții de imobilizări corporale		(28.211.027)	(29.580.503)
Încasări din vânzarea imobilizărilor și investițiilor imobiliare		4.354.132	17.722.579
<b>Numerar net utilizat în activități de investiții</b>		<b>(23.856.895)</b>	<b>(11.857.924)</b>
<b>Activități de finanțare</b>			
Dividende plătite		(37.023.677)	(12.632.949)
(Achiziția) acțiunilor proprii		-	(34.030.993)
Contractări de împrumuturi pe termen lung		-	1.784.237
Rambursări de împrumuturi pe termen lung		(4.104.677)	(2.944.907)
Dobânzi plătite		(1.243.208)	(465.138)
Plăti aferente contractelor de leasing finanțiar		(2.618.781)	(2.064.386)
Modificarea împrumuturilor pe termen scurt		5.862.955	4.155.024
Aport de capital al interesului minoritar la filiale		-	-
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>		<b>(39.127.388)</b>	<b>(46.199.112)</b>
<b>Scăderea netă în numerar și echivalente de numerar</b>		<b>(47.569.295)</b>	<b>(62.577.825)</b>
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		86.092.327	148.670.152
<b>Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie</b>		<b>38.523.032</b>	<b>86.092.327</b>

\*) Vezi Nota 33

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Florica TRANDAFIR  
Președinte CA - Director



INTOCMIT,  
3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
Nr.de înregistrare în organismul profesional  
A000158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator



**Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie (continuare)**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2015**

\*\*) În anul 2014, Grupul a pierdut controlul asupra filialei Transchim S.A. Valorile juste ale activelor și datorilor eliminate din perimetru de consolidare au fost următoarele:

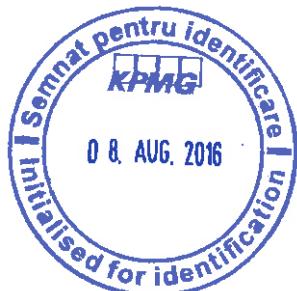
Numerar	473.829
Credite și creanțe	2.367.936
Stocuri	62.447
Imobilizări corporale și necorporale	11.907.430
Alte active	42.431
Datorii comerciale și alte datorii	(17.664.970)
Activ net	(2.810.897)
Valoare la data pierderii controlului	(2.891.769)
Plus numerarul filialei Transchim S.A. eliminat	473.829
Valoarea la data pierderii controlului fără numerarul eliminat	(2.417.940)

\*\*\*) La 31 decembrie 2014, Grupul a obținut controlul asupra filialei CI-CO S.A. Valorile juste ale activelor dobândite și datorilor asumate au fost următoarele:

Numerar	21.734.133
Credite și creanțe	644.077
Stocuri	3.809
Investiții imobiliare	33.971.748
Imobilizări corporale și necorporale	117.161
Alte active	14.970
Datorii comerciale și alte datorii	(7.522.864)
Activ net	48.963.034
Valoare la data obținerii controlului	45.131.505
Minus numerarul filialei CI-CO S.A. dobândit	(21.734.133)
Valoarea la data obținerii controlului fără numerarul dobândit	23.397.372

În anul 2014, Grupul a obținut controlul asupra filialei BIOFARM S.A. Valorile juste ale activelor dobândite și datorilor asumate au fost următoarele:

Numerar	63.027.809
Credite și creanțe	59.826.081
Stocuri	20.165.350
Investiții imobiliare	10.589.990
Imobilizări corporale și necorporale	167.810.224
Alte active	8.534.548
Datorii comerciale și alte datorii	(28.621.099)
Activ net	301.332.903
Valoare la data obținerii controlului	165.522.220
Minus numerarul filialei BIOFARM S.A. dobândit	(63.027.809)
Valoarea la data obținerii controlului fără numerarul dobândit	102.494.411



Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

**Situată consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)**  
*pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015*

**Analiza numerarului și echivalentelor de numerar**

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>Retratat *)</b>
Numerar în casierie	<i>16</i>	217.546	236.572	
Conturi curente la bănci	<i>16</i>	31.326.720	27.182.858	
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	<i>16</i>	6.978.766	58.672.897	
<b>Numerar și echivalente de numerar</b>		<b>38.523.032</b>	<b>86.092.327</b>	

\*) Vezi Nota 33

Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



## **Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

### **1. Entitatea care raportează**

SIF Muntenia S.A. („Societatea”) este un organism de plasament colectiv înființat în 1996 care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile comerciale și Legii 297/2004 privind piața de capital.

Societatea are sediul social în Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, București, România.

Conform statutului, domeniile principale de activitate ale Societății sunt:

- administrarea și gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare;
- efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;
- mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și persoane juridice și plasarea lor în valori mobiliare.

Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia – Invest S.A.

Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria I, cu indicativul SIF 4, începând cu data de 1 noiembrie 1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de S.C. Depozitarul Central S.A. București.

Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de BRD – Société Générale S.A. – societate autorizată de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Situatiile financiare consolidate ale Societății pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015 cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare “Grupul”).

Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de către Societate, precum și de activitățile desfășurate de filiale constând în principal în comerțul cu cereale și semințe, închirierea de spații comerciale și de birouri, creșterea păsărilor, activități hoteliere, fabricarea fibrelor de sticlă, comerțul cu ridicata, producția materialelor de construcții, panificație, producția și comerțul medicamentelor etc.

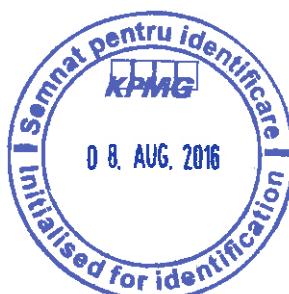
Auditul situațiilor financiare consolidate, pentru exercițiul finanțier 2015 a fost efectuat de KPMG Audit SRL. Auditorul a prestat exclusiv servicii de audit finanțier. Onorariul auditorului finanțier pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015 este de 478.822 lei.

### **2. Bazele întocmirii**

#### **(a) Declarația de conformitate**

Situatiile financiare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr.39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”), aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare („Norma ASF nr.39/2015”),

Situatiile financiare consolidate la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 pot fi consultate pe site-ul Societății [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro).



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 2. Bazele întocmirii (continuare)

#### (a) Declarația de conformitate (continuare)

Data de 31 decembrie 2015 este pentru SIF Muntenia S.A. data tranzitiei la IFRS ca bază contabilă, dată la care prin retratare au fost efectuate și înregistrate în contabilitate operațiunile determinate de trecerea de la Regulamentul 4/2011 aprobat prin Ordinul CNVM nr.13/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a-IV-a a Comunităților Economice Europene, la Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Începând cu exercițiul finanțier al anului 2012, filialele Casa de Bucovina S.A. și Biofarm S.A. au obligația de a aplica IFRS ca bază contabilă, având un set unic de situații financiare întocmite în conformitate cu IFRS.

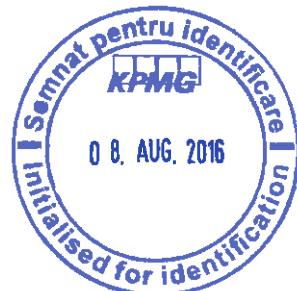
Evidențele contabile ale filialelor sale sunt menținute în lei, în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”), mai puțin filialele Casa de Bucovina S.A. și Biofarm S.A.. Aceste conturi au fost retrătate pentru a reflecta diferențele existente între conturile conform RCR și cele conform IFRS. În mod corespunzător, conturile conform RCR au fost ajustate, în cazul în care a fost necesar, pentru a armoniza aceste situații financiare, în toate aspectele semnificative, cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană.

În afara ajustărilor specifice de consolidare, principalele retrătări ale informațiilor financiare prezentate în situațiile financiare întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești au constat în:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprindătoare;
- ajustări ale elementelor de active, datorii și capitaluri proprii, în conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste” datorită faptului că economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;
- ajustări de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare, în conformitate cu IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”;
- ajustări ale situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoare brută;
- ajustări ale activelor biologice pentru evaluarea acestora la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare, în conformitate cu IAS 41 „Agricultură”;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă, în conformitate cu IAS 40 „Investiții imobiliare”;
- ajustări ale activelor immobilizate deținute pentru vânzare, pentru evaluarea acestora în conformitate cu IFRS 5 „Active immobilizate deținute pentru vânzare și activități întrerupte”;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat, în conformitate cu IAS 12 „Impozitul pe profit”;
- cerințele de prezentare în conformitate cu IFRS.

#### (b) Prezentarea situațiilor financiare

Situatiile financiare consolidate sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Grupul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației consolidate a poziției financiare și o prezentare a cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației consolidate a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.



## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015*

### **2. Bazele întocmirii (continuare)**

#### **(c) Bazele evaluării**

Situatiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru instrumentele financiare derivate, activele și datorile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, activele financiare disponibile în vederea vânzării, imobilizările corporale de natura terenurilor și construcțiilor, investițiile imobiliare și activele biologice și produsele agricole cu excepția acelora pentru care valoarea justă nu a putut fi stabilită în mod credibil.

Alte active și datorii financiare, precum și alte active și datorii ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 4.

#### **(d) Moneda funcțională și de prezentare**

Conducerea Grupului consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (RON sau lei). Situațiile financiare consolidate sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Grupului a ales-o ca monedă de prezentare.

#### **(e) Utilizarea estimărilor și judecăștilor semnificative**

Pregătirea situațiilor financiare consolidate în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăști și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datorilor, veniturilor și cheltuielilor. Estimările și ipotezele asociate acestor judecăști sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăștilor referitoare la valorile contabile ale activelor și datorilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Judecăștile și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

Judecăștile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Notele 4, 5 și 6.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015

### 3. Bazele consolidării

#### (a) Filialele

Filialele sunt entități aflate sub controlul Grupului. Controlul există atunci când Grupul are puterea de a conduce, în mod direct sau indirect, politicele financiare și operaționale ale unei entități pentru a obține beneficii din activitatea acesteia. La momentul evaluării controlului trebuie luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Situatiile financiare ale filialelor sunt incluse în situatiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul închetării acestuia. Politicile contabile ale filialelor Grupului au fost modificate în scopul alinierii acestora cu cele ale Grupului.

Lista investițiilor în filiale la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 este prezentată la Nota 31.

#### (b) Entitățile asociate

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Grupul poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.

Situatiile financiare consolidate includ cota-parte a Grupului din rezultatele entităților asociate pe baza metodei punerii în echivalentă, de la data la care Grupul a început să exercite influență semnificativă și până la data la care această influență închetează.

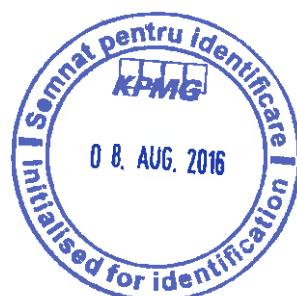
Participațiile în care Grupul deține între 20% și 50% din drepturile de vot, dar asupra cărora nu exercită o influență semnificativă sunt clasificate ca active financiare disponibile în vederea vânzării.

Entitățile asociate sunt contabilizate prin metoda punerii în echivalentă și sunt recunoscute inițial la cost. Investiția Grupului include fondul comercial identificat la achiziție din care se scad pierderile pentru deprecieri acurate. Situatiile financiare consolidate includ partea Grupului din venituri și cheltuieli și mișcările în capitalul entităților asociate, după ajustările de aliniere a politicilor contabile cu cele ale Grupului, de la data când influența semnificativă începe până când această influență semnificativă închetează. Când partea Grupului din pierderi este mai mare decât interesul în entitatea contabilizată prin metoda punerii în echivalentă, valoarea contabilă a acestui interes (inclusiv orice investiții pe termen lung) este redusă la zero și recunoașterea pierderilor viitoare este întreruptă cu excepția cazului în care Grupul are o obligație sau a făcut plăti în numele entității în care a investit.

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 nu au fost identificate investiții în entități asociate.

#### (c) Tranzacții eliminate la consolidare

Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situatiile financiare consolidate. Profiturile nerealizate rezultate din tranzacții cu entități asociate sau controlate în comun sunt eliminate în limita procentului de participare a Grupului. Profiturile nerealizate rezultate în urma tranzacțiilor cu o entitate asociată sunt eliminate în contrapartidă cu investiția în entitatea asociată. Pierderile nerealizate sunt eliminate în mod identic cu profiturile nerealizate, dar numai în măsura în care nu există indicii de depreciere a valorii.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative

Politicele contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare. Politicile contabile au fost aplicate în mod consecvent de către toate entitățile Grupului.

#### (a) Tranzacții în monedă străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datorile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației consolidate a poziției financiare sunt transformate în monedă funcțională la cursul din ziua respectivă. Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului finanțier a activelor și datorilor monetare denuminate în monedă străină sunt recunoscute în profit sau pierdere cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor.

Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare cum ar fi participațiile deținute la valoare justă prin profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare, cum ar fi instrumentele financiare clasificate ca fiind disponibile în vederea vânzării sunt incluse în rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 decembrie	31 decembrie	Variație
	2015	2014	
Euro (EUR)	1: LEU 4,5245	1: LEU 4,4821	+ 0,95%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,1477	1: LEU 3,6868	+ 12,50%

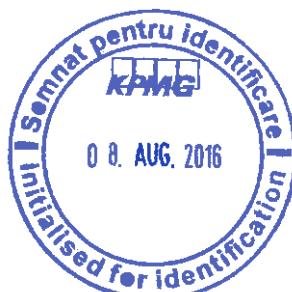
#### (b) Contabilizarea efectului hiperinflației

În conformitate cu IAS 29 și IAS 21, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii situației consolidate a poziției financiare (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau a contribuției).

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%.

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Grup a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Așadar, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situațiilor financiare consolidate până la data de 31 decembrie 2003.

Astfel, valorile exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 sunt tratate ca bază pentru valorile contabile raportate în aceste situații financiare consolidate și nu reprezintă valori evaluate, cost de înlocuire, sau oricare altă măsurare a valorii curente a activelor sau a prețurilor la care tranzacțiile ar avea loc în acest moment.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (b) Contabilizarea efectului hiperinflației (continuare)

În scopul întocmirii situațiilor financiare consolidate la 31 decembrie 2015, Grupul a ajustat următoarele elemente nemonetare pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003:

- capital social (a se vedea Nota 28a);
- active financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă;
- imobilizările corporale achiziționate până la 31 decembrie 2003.

#### (c) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar din situația consolidată a poziției financiare includ: numerarul efectiv, conturi curente și depozite constituite la bănci (inclusiv depozitele blocate și dobânzile aferente depozitelor bancare).

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci și depozitele cu o scadență inițială mai mică de 3 luni (exclusiv depozitele blocate).

#### (d) Active și datorii financiare

##### (i) Clasificare

Grupul clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

*Active sau datorii financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere*

Această categorie include active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie finanțieră sunt clasificate în această categorie dacă au fost achiziționate în principal cu scop speculativ sau dacă au fost desemnate în aceasta categorie de către conducerea Grupului.

*Investiții deținute până la scadență*

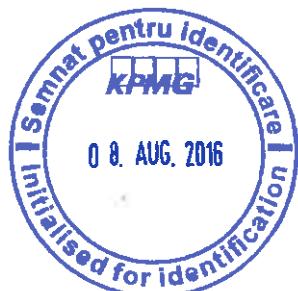
Investițiile deținute până la scadență reprezintă acele active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și scadență fixă pe care Grupul are intenția fermă și posibilitatea de a le păstra până la scadență. Investițiile deținute până la scadență sunt măsurate la cost amortizat prin metoda dobânzii efective minus pierderi din deprecieri.

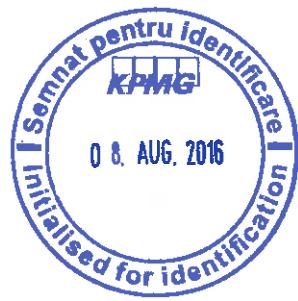
*Credite și creație*

Creditele și creațele sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât cele pe care Grupul intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat.

*Active financiare disponibile în vederea vânzării*

Activele financiare disponibile în vederea vânzării sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite și creațe, investiții deținute până la scadență sau active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.





## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (d) Active și datorii financiare (continuare)

##### *(ii) Recunoaștere*

Activele și datorile sunt recunoscute la data la care Grupul devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datorile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii inițiale la valoare justă plus costurile de tranzacționare direct atribuibile, cu excepția investițiilor în acțiuni a căror valoare justă nu a putut fi determinată în mod credibil și care sunt recunoscute inițial la cost.

##### *(iii) Compensări*

Activele și datorile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația consolidată a poziției financiare doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan. Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile, sau pentru profitul și pierderea rezultate dintr-un grup de tranzacții similare cum ar fi cele din activitatea de tranzacționare a Grupului.

##### *(iv) Evaluare*

###### *Evaluarea la cost amortizat*

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară sunt măsurate la recunoașterea inițială, mai puțin plătile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv folosind metoda dobânzii efective, mai puțin reducerile aferente pierderilor din depreciere.

###### *Evaluarea la valoarea justă*

Începând cu 1 ianuarie 2013 ca urmare a aplicării IFRS 13 "Evaluarea la valoarea justă", valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Grupul are acces la acea dată.

Grupul măsoară valoarea justă a unui instrument finanțier folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument finanțier are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate. În categoria instrumentelor finanțierelor cotate pe o piață activă sunt incluse toate instrumente admise la tranzacționare pe o bursă și care prezintă tranzacții frecvente cel puțin 30 în intervalul de 30 de zile de tranzacționare anterior datei evaluării. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării.

În absența unei cotații de preț pe o piață activă, Grupul folosește tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate, și alte metode de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață, utilizând la maxim informațiile din piață, bazându-se cât mai puțin posibil pe informațiile specifice companiei. Grupul utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnici de evaluare nu reflectă în mod credibil toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate precum și alți factori.

## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (d) Active și datorii financiare (continuare)

##### (iv) Evaluare (continuare)

Activele financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii. Grupul recunoaște transferurile între nivelurile la valoare justă la sfârșitul perioadei de raportare în care au avut loc.

##### (v) Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare

###### *Active financiare măsurate la cost amortizat*

La data fiecărei situații consolidate a poziției financiare, Grupul analizează dacă există vreun indiciu obiectiv potrivit căruia un activ finanțiar sau un grup de active financiare este depreciat. Un activ finanțiar sau un grup de active financiare este depreciat dacă și numai dacă există indicii obiective cu privire la deprecierea apărută ca rezultat al unuia sau mai multor evenimente ce au avut loc după recunoașterea inițială a activului ("eveniment generator de pierderi"), iar evenimentul sau evenimentele generatoare de pierderi au un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare ale activului finanțiar sau grupului de active financiare care poate fi estimat în mod credibil.

Dacă există indicii obiective că a avut loc o pierdere din deprecierea investițiilor deținute până la scadență înregistrate la cost amortizat, atunci pierderea este măsurată ca diferență între valoarea contabilă a activului și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând metoda dobânzii efective a activului finanțiar la momentul inițial.

Dacă un credit, o creanță sau o investiție deținută până la scadență are o rată variabilă a dobânzii, rata de actualizare pentru evaluarea oricărei pierderi din amortizare este rata variabilă curentă a dobânzii, specificată în contract. Valoarea contabilă a activului este diminuată prin folosirea unui cont de ajustare pentru deprecieră. Cheltuiala cu pierderea de valoare se recunoaște în profit sau pierdere.

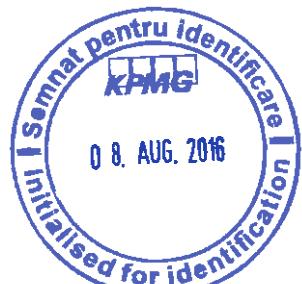
Dacă într-o perioadă următoare un eveniment care a avut loc ulterior momentului recunoașterii deprecierii determină reducerea pierderii din deprecieră, pierderea din deprecieră recunoscută anterior este reluată fie direct, fie prin ajustarea unui cont de ajustare pentru deprecieră. Reducerea de deprecieră se recunoaște în profit sau pierdere.

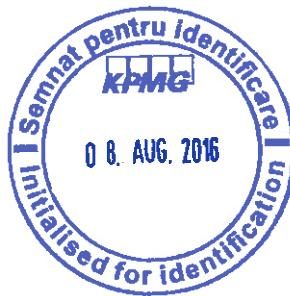
###### *Active financiare disponibile în vederea vânzării*

În cazul activelor financiare disponibile în vederea vânzării, atunci când o scădere în valoarea justă a unui activ finanțiar disponibil în vederea vânzării a fost recunoscută direct în capitalurile proprii și există dovezi obiective că activul este depreciat, pierderea cumulată ce a fost recunoscută direct în capitalurile proprii va fi reluată din conturile de capitaluri proprii și recunoscută în profit sau pierdere chiar dacă activul finanțiar nu a fost încă derecunoscut.

Valoarea pierderii cumulate care este reluată din conturile de capitaluri proprii în profit sau pierdere va fi diferența dintre costul de achiziție (net de rambursările de principal și amortizare) și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din deprecieră aceluia activ finanțiar recunoscută anterior în profit sau pierdere.

Pierderile din deprecieră activelor recunoscute în profit sau pierdere aferente unor participații clasificate ca fiind disponibile în vederea vânzării nu pot fi reluate în profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei participații depreciate crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în alte elemente ale rezultatului global.





## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (d) Active și datorii finanțare (continuare)

##### (v) Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare (continuare)

Dacă există indicii obiective cu privire la o pierdere din deprecierea unei participații nelistate care nu este prezentată la valoare justă deoarece valoarea justă nu poate fi măsurată în mod credibil, sau cu privire la un activ finanțar derivat care este legat de sau care urmează să fie decontat printr-un astfel de instrument nelistat, valoarea pierderii din depreciere este măsurată ca diferența dintre valoarea contabilă a activului finanțar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata de rentabilitate internă curentă a pieței pentru un activ finanțar similar. Aceste pierderi din depreciere nu sunt reluate în profit sau pierdere.

Pentru a determina dacă un activ este depreciat, Grupul ia în considerare evenimentele generatoare de pierderi relevante, cum ar fi scăderea semnificativă și pe termen lung a valorii juste sub cost; condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a activului; condițiile finanțare și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului etc.

Date fiind limitările intrinseci ale metodologiilor aplicate și incertitudinea semnificativă a evaluării activelor pe piețele internaționale și locale, estimările Grupului pot fi revizuite semnificativ după data aprobării situațiilor financiare.

##### (vi) Derecunoaștere

Grupul derecunoaște un activ finanțar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ finanțar expiră, sau atunci când Grupul a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente aceluia activ finanțar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate risurile și beneficiile dreptului de proprietate.

Orice interes în activele finanțare transferate reținut de Grup sau creat pentru Grup este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Grupul derecunoaște o datorie finanțară atunci când s-au încheiat obligațiile contractuale sau atunci când obligațiile contractuale sunt anulate sau expiră.

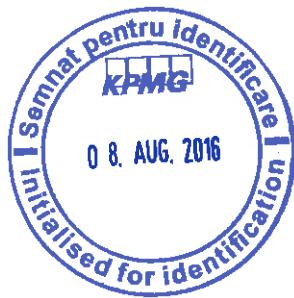
Grupul derecunoaște un activ finanțar când transferă între categoriile din cadrul activelor finanțare disponibile în vederea vânzării, la sfârșitul perioadei de raportare, când nu există o piață activă sau când nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste și când pentru un activ finanțar piața devine activă.

##### (vii) Reclasificarea activelor finanțare

Reclasificarea unui instrument finanțar în afara categoriei de „active finanțare deținute pentru tranzacționare” este permisă doar în situații rare.

Transferul din categoria „activelor finanțare disponibile în vederea vânzării” în categoria „activelor păstrate până la scadență” (pentru instrumentele de datorie) este posibilă dacă există o schimbare de intenție și/sau capacitate sau dacă a trecut perioada de contaminare. Valoarea justă a activului finanțar la data transferului devine noul său cost sau cost amortizat, după caz. Dacă, în urma modificării intenției sau capacitatei, nu mai este potrivită clasificarea unui activ drept „păstrat până la scadență”, acesta trebuie reclasificat drept „disponibil în vederea vânzării” și va fi reevaluat la valoarea justă.

Societatea reclasifică activele finanțare doar dacă a avut loc o modificare în modelul de afaceri pentru gestionarea acestor instrumente finanțare. Societatea estimează că astfel de modificări sunt foarte rare. Modificările sunt determinate de către conducere ca urmare a modificărilor externe sau interne, fiind semnificative pentru operațiunile Societății.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (d) Active și datorii financiare (continuare)

##### (vii) Reclasificarea activelor financiare (continuare)

Modelul de afaceri pentru gestionarea activelor financiare determină dacă fluxurile lor de trezorerie sunt valorificate prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, prin vânzarea activelor financiare sau prin ambele metode.

##### (e) Alte active și datorii financiare

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus orice pierderi din depreciere.

##### (f) Active clasificate ca deținute pentru vânzare

Activele clasificate ca deținute pentru vânzare sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre valoarea contabilă și valoarea justă minus costurile de vânzare.

Activele imobilizate și grupurile destinate cedării sunt clasificate ca deținute pentru vânzare dacă valoarea lor contabilă va fi recuperată în principal printr-o operațiune de vânzare, și nu prin utilizarea lor continuă. Această condiție este considerată ca fiind îndeplinită numai atunci când vânzarea este probabilă și se estimează că va fi finalizată în nu mai mult de un an de la data clasificării, iar activele sunt disponibile pentru o vânzare imediată, așa cum acestea se prezintă la momentul respectiv.

Schimbul de active este considerat a fi o vânzare în scopul clasificării ca deținute pentru vânzare numai în cazul în care acel schimb are o substanță economică.

##### (g) Stocuri

Stocurile sunt active deținute pentru a fi vândute în cadrul desfășurării normale a activității, active în curs de producție, care urmează a fi vândute în cadrul desfășurării normale a activității, sau active sub formă de materii prime, materiale și alte consumabile, ce urmează a fi folosite în procesul de producție sau pentru prestarea de servicii.

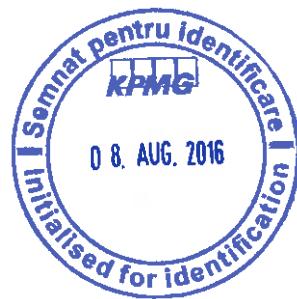
Stocurile sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul stocurilor cuprinde toate costurile aferente achiziției și prelucrării, precum și alte costuri suportate pentru aducerea stocurilor în forma și în locul în care se găsesc în prezent. Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat, ce ar putea fi obținut în cadrul desfășurării normale a activității, mai puțin costurile estimate pentru finalizarea bunului și costurile estimate pentru efectuarea vânzării. Costul stocurilor care nu sunt în mod normal fungibile și al bunurilor și serviciilor produse pentru și destinate unor comenzi distințe este determinat prin identificarea specifică a costurilor individuale. Pentru stocurile fungibile, costul este determinat cu ajutorul formulelor „primul intrat, primul ieșit” (FIFO).

##### (h) Investiții imobiliare

Investițiile imobiliare sunt proprietăți imobiliare (terenuri, clădiri sau părți ale unei clădiri) deținute de către Grup în scopul închirierii sau pentru creșterea valorii sau ambele, și nu pentru:

- a fi utilizate în producția sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative; sau
- a fi vândute pe parcursul desfășurării normale a activității.

Anumite proprietăți includ o parte care este deținută pentru a fi închiriată sau cu scopul creșterii valorii și o altă parte care este deținută în scopul producerii de bunuri, prestării de servicii sau în scopuri administrative.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (h) Investiții imobiliare (continuare)

Dacă aceste părți pot fi vândute separat (sau închiriate separat în baza unui contract de leasing finanțier), atunci ele sunt contabilizate separat. Dacă părțile nu pot fi vândute separat, proprietatea este tratată ca investiție imobiliară numai dacă partea utilizată în scopul producerei de bunuri, prestării de servicii sau în scopuri administrative este nesemnificativă.

##### (i) Recunoaștere

O investiție imobiliară este recunoscută ca activ dacă, și numai dacă:

- este posibilă generarea către Grup de beneficii economice viitoare aferente activului;
- costul activului poate fi determinat în mod credibil.

##### (ii) Evaluare

###### Evaluarea inițială

O investiție imobiliară este evaluată inițial la cost, inclusiv costurile de tranzacționare. Costul unei investiții imobiliare achiziționate este format din prețul de cumpărare al acestora plus orice cheltuieli direct atribuibile (de exemplu, onorariile profesionale pentru prestarea serviciilor juridice, taxele de transfer ale proprietății și alte costuri de tranzacționare).

###### Evaluarea ulterioară

Politica contabilă a Grupului privind evaluarea ulterioară a investițiilor imobiliare este cea pe baza modelului valorii juste. Această politică este aplicată în mod uniform tuturor investițiilor imobiliare.

Evaluarea valorii juste a investițiilor imobiliare este efectuată de evaluatori membri ai Asociației Naționale a Evaluatorilor din România (ANEVAR). Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, datorită diferențelor legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. În cazul în care astfel de informații nu sunt disponibile, sunt folosite metode de evaluare alternative cum ar fi cotații de preț recente din piețe mai puțin active sau proiecții ale valorii actualizate a venitului net din exploatare. Aceste evaluări sunt revizuite periodic de către conducerea Grupului.

Câștigurile sau pierderile rezultate în urma modificării valorii juste a investițiilor imobiliare sunt recunoscute în profit sau pierdere al perioadei în care acestea se produc.

Valoarea justă a investițiilor imobiliare reflectă condițiile de piață la data situației consolidate a poziției financiare.

###### (iii) Transferuri

Transferurile la sau de la investiții imobiliare sunt făcute atunci și numai atunci când există o modificare în utilizarea respectivului activ. Pentru transferul unei investiții imobiliare evaluate la valoare justă la imobilizări corporale, costul implicit al activului în scopul contabilizării sale ulterioare va fi valoarea sa justă de la data modificării utilizării.

###### (iv) Derecunoaștere

Valoarea contabilă a unei investiții imobiliare este derecunoscută la cedare sau atunci când investiția este definitiv retrasă din folosință și nu se mai așteaptă beneficii economice viitoare din cedarea sa.

Câștigurile sau pierderile care rezultă din casarea sau vânzarea unei investiții imobiliare sunt recunoscute în profit sau pierdere atunci când aceasta este casată sau vândută.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (i) Active biologice și produse agricole

Activele biologice sunt evaluate la recunoașterea inițială și la fiecare dată a situației consolidate la poziției financiare la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare. Valoarea justă a activelor biologice este bazată pe condiția și localizarea lor curentă.

Costurile la punctul de vânzare includ comisioanele brokerilor și dealerilor, taxele impuse de organele de reglementare și bursele de mărfuri, taxele de transfer și cele vamale. Costurile la punctul de vânzare nu includ transportul și alte costuri necesare aducerii activelor pe piață.

Câștigurile și pierderile care apar la recunoașterea inițială activelor biologice la valoarea justă mai puțin costurile estimate la punctul de vânzare, precum și la modificarea valorii juste minus costurile estimate la punctul de vânzare, sunt incluse în profitul sau pierderea perioadei în care se produc.

Produsele agricole recoltate sunt evaluate la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare la momentul recoltării.

#### (j) Imobilizări necorporale

Fondul comercial achiziționat în contextul combinărilor de întreprinderi este recunoscut ca activ la data achiziției și este determinat ca diferență între costul combinării de întreprinderi și cota-parte a Grupului din valoarea justă netă a activelor, datorilor și datorilor contingente ale entității achiziționate. Fondul comercial se valuează ulterior la cost minus pierderile cumulate provenite din depreciere.

Celelalte categorii de imobilizări necorporale achiziționate de Grup sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și pierderile din deprecire cumulate.

Imobilizările necorporale dezvoltate intern sunt evidențiate la costul capitalizat, din care se deduce amortizarea cumulată și pierderile din deprecire cumulate.

Cheltuielile ulterioare cu imobilizările necorporale se capitalizează doar atunci când contribuie la sporirea beneficiilor economice viitoare care decurg din folosirea respectivelor active. Toate celelalte cheltuieli sunt recunoscute în profit sau pierdere în momentul în care se realizează.

Amortizarea se recunoaște în profit sau pierdere liniar, pe totă durata de funcționare a activului, începând cu data la care acesta este pus în funcțiune. Imobilizările necorporale (cu excepția fondului comercial) sunt amortizate folosind metoda liniară pe o perioadă între 1 și 3 ani.

#### (k) Imobilizări corporale

##### (i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la cost. Costul unui element de imobilizări corporale este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricărora reduceri de preț de natură comercială și orice costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condiția necesare pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul dorit de conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale.

Imobilizările corporale sunt clasificate de către Grup în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- Terenuri;
- Construcții;
- Echipamente și alte mijloace fixe;



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (k) Imobilizări corporale (continuare)

##### (i) Recunoaștere și evaluare (continuare)

Terenurile și construcțiile sunt evidențiate la valoarea reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere. Reevaluarea terenurilor și construcțiilor este efectuată de evaluatori membri ai ANEVAR. Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, datorită diferențelor legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. În cazul în care astfel de informații nu sunt disponibile, sunt folosite metode de evaluare alternative cum ar fi cotații de preț recente din piețe mai puțin active sau proiecții ale valorii actualizate a venitului net din exploatare. Frecvența reevaluărilor este dictată de dinamica piețelor cărora le aparțin terenurile și construcțiile deținute de Grup.

Celelalte categorii de imobilizări corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și ajustarea pentru deprecierea valorii (a se vedea politica contabilă Nota 4 (I)).

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistreză în profit sau pierdere atunci când apar, iar îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate.

##### (ii) Amortizare

Amortizarea este calculată folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

Construcții	20-50 ani
Echipamente, instalații tehnice și mașini	3-20 ani
Mijloace de transport	3-6 ani
Mobilier și alte imobilizări corporale	3-15 ani

Metodele de amortizare, duratele utile de viață estimate precum și valorile reziduale sunt revizuite de către conducerea Grupului la fiecare dată de raportare.

Terenurile nu sunt amortizate.

##### (iii) Vânzarea / casarea imobilizărilor corporale

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din situația consolidată a poziției financiare împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultată dintr-o asemenea operațiune este inclusă în profitul sau pierderea curentă.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (l) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valoarea contabilă a activelor Grupului care nu sunt de natură finanțieră, altele decât activele de natura impozitului amânat, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indicilor de deprecieri. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective. O pierdere din deprecieri este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar și care este independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din deprecieri se recunosc în profit sau pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea aceluia activ sau unități. Pentru determinarea valorii nete de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din deprecieri recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierderea din deprecieri se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierderea din deprecieri se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare și deprecieri, dacă pierderea din deprecieri nu ar fi fost recunoscută.

#### (m) Subvenții pentru investiții

Subvențiile pentru investiții sunt recunoscute în situația consolidată a poziției financiare la valoarea inițială acordată, atunci când există suficientă siguranță că acestea vor fi primite și că Grupul se va conforma condițiilor impuse la acordarea subvențiilor. Grupul a primit subvenții de investiții pentru achiziționarea de imobilizări corporale. Acestea sunt prezentate în situația consolidată a poziției financiare ca datorii și sunt recunoscute în profit sau pierdere prin metoda liniară, pe duratele de viață ale activelor aferente lor.

#### (n) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

#### (o) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

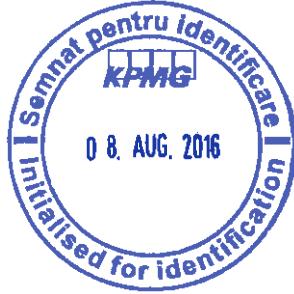
Provizioanele sunt recunoscute în situația consolidată a poziției financiare atunci când pentru Grup se naște o obligație legată de un eveniment trecut și este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație și se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligației. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective.

#### (p) Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor

Veniturile din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor se înregistrează net de reducerile comerciale, taxa pe valoarea adăugată și alte taxe legate de cifra de afaceri.

Veniturile din vânzarea bunurilor sunt recunoscute în profit sau pierdere în momentul în care riscurile și avantajele semnificative care decurg din proprietatea asupra bunurilor sunt transferate cumpărătorului, ceea ce se întâmplă cel mai adesea la livrarea acestora.

Veniturile din prestarea serviciilor sunt recunoscute în profit sau pierdere în funcție de stadiul de execuție a acestora.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (q) Venituri din dobânzi

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plătile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață așteptată a activului sau datoriei finanțare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) la valoarea contabilă a activului sau datoriei finanțare.

#### (r) Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri.

În cazul dividendelor primite sub forma acțiunilor ca alternativă la plata în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la nivelul numerarului ce ar fi fost primit, în corespondență cu creșterea participației aferente. Grupul nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscută ca și cheltuială curentă cu impozitul pe profit.

#### (s) Venituri din chirii

Veniturile din chirii sunt generate de investițiile imobiliare închiriate de Grup sub forma contractelor de leasing operațional și sunt recunoscute în profit sau pierdere liniar pe toată perioada contractului.

#### (r) Beneficiile angajaților

##### (i) Beneficii pe termen scurt

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

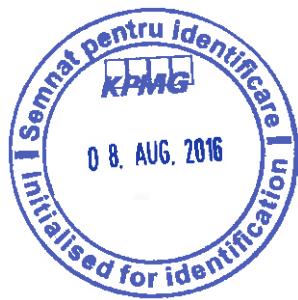
Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale. Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute drept cheltuială atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele ce se așteaptă să fie plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt sau scheme de participare a personalului la profit în condițiile în care Grupul are în prezent o obligație legală sau constructivă de a plăti acele sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

##### (ii) Planuri de contribuții determinate

Grupul efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale.

Toți angajații Grupului sunt membri și de asemenea au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului român (un plan de contribuții determinate al Statului). Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în profitul sau pierderea perioadei atunci când sunt efectuate. Grupul nu are alte obligații suplimentare.

Grupul nu este angajat în nici un sistem de pensii independent și, în consecință, nu are nici un fel de alte obligații în acest sens. Grupul nu este angajat în nici un alt sistem de beneficii post pensionare. Grupul nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (r) Beneficiile angajaților (continuare)

##### *(iii) Beneficiile angajaților pe termen lung ale angajaților*

Obligația netă a Grupului în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare. Grupul nu are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării.

#### (s) Costurile îndatorării

Începând cu 1 ianuarie 2009 Grupul capitalizează costurile îndatorării pentru activele eligibile în conformitate cu IAS 23 Costurile îndatorării revizuit (2009).

#### (t) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exercițiului cuprinde impozitul curent și impozitul amânat. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividendele recunoscute la valoare brută.

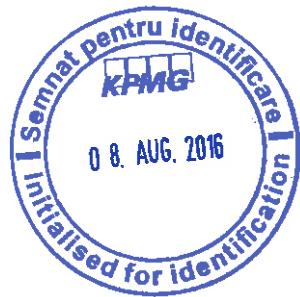
Impozitul pe profit este recunoscut în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, sau în capitaluri proprii dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data situației consolidate a poziției financiare și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Impozitul amânat este determinat folosind metoda bilanțului pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora folosită pentru raportare în situațiile financiare consolidate.

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datorilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării. Creanțele și datorile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datorile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar acestea doresc să realizeze decontarea creanțelor și datorilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datorile aferente vor fi realizate simultan. Creanța privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu finanțier și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze. Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

Pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015 și la 31 decembrie 2014, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru exercițiul finanțier încheiat la data de 31 decembrie 2015 și la 31 decembrie 2014 a fost de 16%.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (u) Rezultatul pe acțiune

Grupul prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Grupului la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

#### (v) Dividende de distribuit

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobată de către Adunarea Generală a Acționarilor. Începând cu exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015, profitul disponibil pentru repartizare al Societății este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Norma ASF nr.39/2015. Dividendele neridicate timp de trei ani, după împlinirea termenului de prescriere sunt înregistrate direct în capitaluri proprii, fiind assimilate contribuțiilor de la acționari, în baza deciziei Aunării Generale a Acționarilor.

#### (w) Plăți de leasing

Plățile de leasing operațional sunt recunoscute în profit sau pierdere pe baza metodei liniare pe durata contractului de leasing. Facilitățile de leasing primite sunt recunoscute ca parte integrantă a cheltuielii totale de leasing, pe durata contractului de leasing. Cheltuiala cu leasingul operațional este recunoscută ca o componentă a cheltuielilor operaționale.

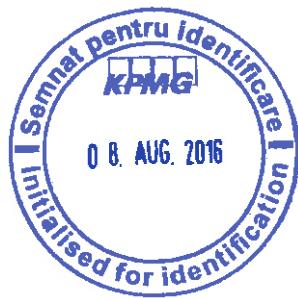
Plățile minime de leasing în cadrul contractelor de leasing finanțier sunt împărțite proporțional între cheltuiala cu dobânda de leasing și reducerea datoriei de leasing. Cheltuiala cu dobânda de leasing este alocată fiecărei perioade de leasing în aşa fel încât să producă o rată de dobândă constantă pentru datoria de leasing rămasă. Plățile de leasing contingente sunt recunoscute prin revizuirea plăților minime de leasing pentru perioadă de leasing rămasă când ajustarea de leasing este confirmată.

#### (x) Garanții financiare

Garanții financiare sunt contracte prin care Grupul își asumă un angajament de a efectua plăți specifice către deținătorul garanției financiare pentru a compensa pierderea pe care deținătorul o suferă în cazul în care un debitor specific nu reușește să efectueze plata la scadență în conformitate cu termenii unui instrument de datorie.

Datoria aferentă garanților financiare este recunoscută inițial la valoarea justă, și aceasta este amortizată pe durata de viață a garanției financiare. Datoria aferentă garanților financiare este măsurată ulterior la valoarea cea mai mare dintre suma amortizată și valoarea actualizată a plăților (atunci când plata a devenit probabilă).

Detalii privind garanții financiare emise de Grup în favoarea terților la 31 decembrie 2015, respectiv 31 decembrie 2014 sunt prezentate în Nota 30.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (y) Raportarea pe segmente

Un segment este o componentă distinctă a Grupului implicat în activități operaționale generatoare de venituri și cheltuieli inclusiv venituri și cheltuieli determinate de interacțiunea cu celelalte componente ale Grupului. Rezultatele unei segment operațional sunt revizuite periodic, se iau decizii privind resursele ce ii vor fi alocate și se evaluatează performanța acestuia. Informațiile privind rezultatele segmentului operațional raportate factorilor de decizie cuprind atât costurile direct atribuibile segmentului de activitate cât și pe acelea ce pot fi alocate în mod rezonabil acestuia. Costurile care nu pot fi alocate pe segmente sunt aferente în principal costurilor managementului și creațelor / datorilor privind impozitul pe profit. Cheltuielile de capital ale segmentului reprezintă costurile totale generate de achiziția imobilizărilor corporale sau necorporale altele decât fondul comercial.

#### (z) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare

Un număr de standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor nu sunt încă în vigoare pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare:

##### A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeană

###### a) Modificări anuale ale IFRS (ciclurile 2010-2012 și 2011-2013, majoritatea aplicabile perioadelor anuale începând cu 1 februarie 2015)

Amendamentele introduc 11 modificări asupra 9 standarde. Mai jos sunt prezentate amendamentele care ar putea avea impact asupra activității Grupului:

- IFRS 8 – Raportarea pe segmente: amendamentele introduc cerințe de prezentare a judecăților efectuate în scopul prezentării agregate a segmentelor de raportare;
- IFRS 13 – Măsurarea la valoare justă: amendamentele clarifică faptul că datoriile și creațele pe termen scurt care nu au o dobândă atașată pot fi prezentate în nota de valori juste – la valoarea facturată, dacă efectul discountului nu este unul semnificativ;
- IAS 16 și IAS 38 – clarifică modul retratarii amortizării acumulate la momentul reevaluării;
- IAS 24 – extinde definiția entităților afiliate
- IFRS 7 – Prezentarea instrumentelor financiare: amendamentele clarifică implicarea continuă într-un activ transferat.

###### b) Amendamente la IAS 1 (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)

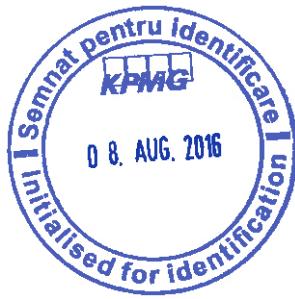
Definiția materialității a fost modificată pentru a clarifica aplicabilitatea acesteia asupra situațiilor financiare în ansamblu și asupra fiecărei cerințe de prezentare din cadrul unui standard. De asemenea, au fost aduse amendamente în ce privește ordinea notelor din situațiile financiare și clarificarea faptului că entitățile au flexibilitate în ce privește prezentarea politicilor contabile în notele explicative.

Grupul nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale.

###### c) Amendamente la IAS 16 și IAS 38 – Clarificarea metodelor acceptabile de depreciere și amortizare (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)

Amendamentele interzic amortizarea bazată pe venituri pentru imobilizările corporale și introduc restricții asupra aplicabilității acestei metode pentru imobilizările necorporeale.

Grupul nu consideră ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale întrucât nu aplică amortizarea pe bază de venituri.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (z) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare (continuare)

##### A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeană (continuare)

###### d) Amendamente la IAS 27 (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)

Amendamentele permit unei entități să evalueze filialele, asociații și asociațiile în participație în situațiile financiare individuale utilizând metoda punerii în echivalentă.

Grupul nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale.

##### B. Standarde care nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană

###### a) IFRS 9 Instrumente Financiare (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2018)

Acest standard înlocuiește prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” privind clasificarea și evaluarea activelor financiare, cu excepția aspectelor referitoare la contabilitatea de acoperire, în privința căreia entitățile vor putea alege între a aplica vechile prevederi IAS 39 sau a aplica IFRS 9.

Activele financiare vor fi clasificate utilizându-se una din două metode de evaluare: la cost amortizat și la valoarea justă. Un activ finanțier poate fi evaluat la cost amortizat numai dacă următoarele două condiții sunt îndeplinite: activele să fie deținute în cadrul unui model de afaceri al companiei al cărui obiectiv este gestionarea pe bază de randament contractual și fluxuri de numerar la date specifice conform termenilor contractuali să fie reprezentate doar de principal și dobândă. Câștigurile sau pierderile ulterioare din modificările de valoare ale activelor măsurate la valoarea justă sunt recunoscute în profit sau pierdere, cu excepția investițiilor în instrumente de capital care nu sunt deținute pentru tranzacționare, pentru care standardul permite la recunoașterea inițială măsurarea la valoarea justă cu recunoașterea modificărilor de valoare ulterioare în rezultatul global. Modelul pierderii întâmplate din IAS 39 este înlocuit cu modelul pierderii așteptate. Totodată, cerințele de prezentare sunt substanțiale.

Grupul este în proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRS 9 în situațiile financiare.

###### b) IFRS 15 – Venituri din contracte cu clienții (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2017)

Standardul emis în 28 mai 2014 înlocuiește IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 și SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clienții, altele decât cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiză al contractelor cu clienții și două abordări de recunoaștere a veniturilor - la un moment în timp sau pe durata contractului, în funcție de momentul îndeplinirii obligației conform contractului.

Grupul nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015

### 5. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea investițională conduce la expunerea Grupului la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Grupul este expus sunt:

- riscul de piață (riscul de preț, riscul de rată a dobânzii și riscul valutar);
- riscul de lichiditate;
- riscul de credit;
- riscul aferent impozitării;
- riscul aferent mediului economic;
- riscul operațional.

Strategia generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Grupului raportat la nivelul de risc la care acesta este expus și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Grupului.

Grupul utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expus. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

#### (a) Riscul de piață

Riscul de piață este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor, ratelor de dobândă și a cursurilor de schimb ale valutelor.

Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piață:

##### (i) Riscul de preț

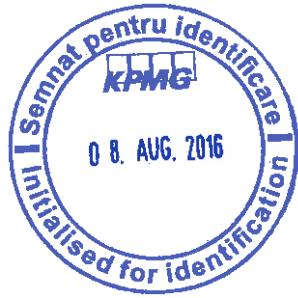
Grupul este expus riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și activelor financiare disponibile în vederea vânzării: 61% din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Grup la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 53%) reprezentau investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide zece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A. își îndeplinește rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piață și prin aprobarea limitelor de tranzacționare pe piață românească de capital în scop speculativ.

Prin activitatea sa, Grupul a obținut creșterea ponderii și valorii sub-portofoliului de acțiuni cotate, concomitent cu reducerea ponderii sub-portofoliului de acțiuni necotate.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului înainte de impozitare al Grupului cu 14.832.367 lei (31 decembrie 2014: 31.115.652 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare disponibile în vederea vânzării ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii a Grupului cu 46.867.927 lei (31 decembrie 2014: 23.163.700 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață

Grupul deține acțiuni în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>%</b>	<b>31 decembrie 2014</b>	<b>%</b>
			<b>Retratat</b>	
Activități financiare, bancare și de asigurări	334.016.562	69%	263.119.091	58%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	40.281.839	8%	46.987.757	8%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	18.462.394	4%	18.165.027	3%
Industria materialelor de construcții	12.844.879	3%	13.372.260	2%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	500	0%	124.130	0%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	40.259.505	8%	39.284.809	2%
Industria farmaceutică și medicală	943.171	0%	1.037.134	0%
Industria chimică și petrochimică	4.344.208	1%	2.867.662	17%
Industria energetică	13.638.737	3%	37.691.519	6%
Altele	17.658.745	4%	18.301.151	4%
<b>TOTAL (Nota 17)</b>	<b>482.450.541</b>	<b>100%</b>	<b>440.950.541</b>	<b>100%</b>

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 31 decembrie 2015 Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul finanțier-bancar și asigurări, cu o pondere de 69% din total portofoliu, în creștere față de ponderea de 58% înregistrată la 31 decembrie 2014.

Unitățile de fond deținute de Grup sunt expuse riscului de preț având la randul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, instrumente derivate etc) – a se vedea nota 32.

Sunt expuse riscului de preț și produsele structurate deținute de Grup, în valoare de 55.263.607 lei (31 decembrie 2014: 51.854.247 lei), prin prisma activelor suport – a se vedea nota 17.

#### (ii) Riscul de rată a dobânzii

Grupul se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratei dobânzii pe piață influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe (de exemplu, în cazul obligațiunilor).

La datele de 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014, majoritatea activelor și datoriilor Grupului nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Grupul nu este afectat semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt în bănci locale.

Grupul nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

**(a) Riscul de piață (continuare)**

**(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)**

Tabelul de mai jos prezintă expunerea Grupului la riscul de rată a dobânzii.

<i>In LEI</i>	<i>Valoare contabilă</i>	<i>Sub 3 luni</i>	<i>Între 3 și 12 luni</i>	<i>Între 1 și 5 ani</i>	<i>Mai mare de 5 ani</i>	<i>Fără dobândă</i>
<b>31 decembrie 2015</b>						
<b>Active financiare</b>						
Numerar și depozite la bănci	112.445.694	92.780.817	19.447.331	-	-	217.546
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	148.323.668	-	-	-	-	148.323.668
Active financiare disponibile în vedere vânzării	<b>523.252.066</b>	-	-	-	-	523.252.066
Credite și creante	120.617.610	33.551	-	-	3.039.027	117.545.032
<b>Total active financiare</b>	<b>904.639.038</b>	<b>92.814.368</b>	<b>19.447.331</b>	-	<b>3.039.027</b>	<b>789.338.312</b>
<b>Datorii financiare</b>						
Dividende de plată	131.860.658	-	-	-	-	131.860.658
Împrumuturi	22.740.932	16.634.476	2.899.192	-	-	3.207.264
Alte datorii financiare*	72.054.064	23.730	68.696	189.040	-	71.772.599
<b>Total datorii financiare</b>	<b>226.655.654</b>	<b>16.658.206</b>	<b>2.967.888</b>	<b>189.040</b>	-	<b>206.840.521</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datorii comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizoanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.



08 AUG. 2016

**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

**(a) Riscul de piață (continuare)**

*(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)*

<i>În LEI</i>	<b>Valoare contabilă</b>	<b>Sub 3 luni</b>	<b>Între 3 și 12 luni</b>	<b>Între 1 și 5 ani</b>	<b>Mai mare de 5 ani</b>	<b>Fără dobândă</b>
<b>31 decembrie 2014 (Retratat)</b>						
<b>Active financiare</b>						
Numerar și depozite la bănci	<b>136.569.525</b>	121.263.509	15.069.444	-	-	236.572
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>311.156.522</b>	-	-	-	-	311.156.522
Active financiare disponibile în vedere vânzării	<b>317.861.548</b>	-	-	-	-	317.861.548
Credite și creanțe	<b>120.082.014</b>	34.588	-	-	3.029.585	117.017.841
<b>Total active financiare</b>	<b>885.669.609</b>	<b>121.298.097</b>	<b>15.069.444</b>	<b>-</b>	<b>3.029.585</b>	<b>746.272.483</b>
<b>Datorii financiare</b>						
Dividende de plată	<b>134.056.970</b>	-	-	-	-	134.056.970
Imprumuturi	<b>19.995.497</b>	7.332.554	10.086.457	-	-	2.576.486
Alte datorii financiare*	<b>80.938.388</b>	267.575	691.203	1.046.571	-	78.933.039
<b>Total datorii financiare</b>	<b>234.990.855</b>	<b>7.600.129</b>	<b>10.777.660</b>	<b>1.046.571</b>	<b>-</b>	<b>215.366.495</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datorile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

**(a) Riscul de piață (continuare)**

*(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)*

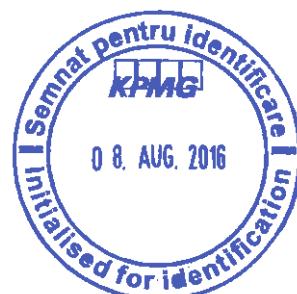
Impactul asupra profitului net al Grupului a unei modificări de +/- 1,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de +/- 5,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de -/+ 701.378 lei (31 decembrie 2014: -/+ 532.142 lei).

*(iii) Riscul valutar* este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizări profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Grupul este expus fluctuațiilor cursului de schimb valutar, și nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar. Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Grupului sunt exprimate în moneda națională, celelalte valute în care se efectuează operațiuni fiind EUR și USD.

Activele și pasivele exprimate în LEI și în alte valute la datele de 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 sunt prezentate în tabelele următoare.

<b>31 decembrie 2015</b>	<b>Valoare contabilă</b>	<b>LEI</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
<b>Active financiare</b>				
Numerar și depozite la bănci	<b>112.445.694</b>	109.671.916	55.349	2.718.429
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>148.323.668</b>	148.323.668	-	34.529.607
Active financiare disponibile în vederea vânzării	<b>523.252.066</b>	519.437.844	-	3.814.222
Credite și creațe	<b>120.617.610</b>	112.901.262	5.766.824	1.949.524
Alte active financiare	-	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>904.639.038</b>	<b>890.334.690</b>	<b>5.822.173</b>	<b>43.011.782</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	<b>131.860.658</b>	131.860.658	-	-
Împrumuturi	<b>22.740.932</b>	19.887.571	-	2.853.361
Alte datorii financiare*	<b>72.054.064</b>	62.748.314	3.053.487	6.252.263
<b>Total datorii financiare</b>	<b>226.655.654</b>	<b>214.496.542</b>	<b>3.053.487</b>	<b>9.105.625</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datorile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.



**Note la situațiile financiare consolidate**  
**pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

**(a) Riscul de piață (continuare)**

*(iii) Riscul valutar (continuare)*

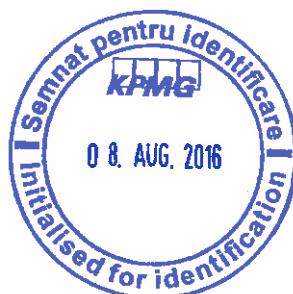
<b>31 decembrie 2014 (Retratat)</b>	<b>Valoare contabilă</b>	<b>LEI</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
<b>Active financiare</b>				
Numerar și depozite la bănci	<b>136.569.525</b>	135.165.949	75.554	1.328.022
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>311.156.522</b>	311.156.522	-	34.046.247
Active financiare disponibile în vederea vânzării	<b>317.861.548</b>	311.774.856	-	6.086.692
Credite și creațe	<b>120.082.014</b>	113.672.313	4.515.524	1.894.177
Alte active financiare	-	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>885.669.609</b>	<b>871.769.640</b>	<b>4.591.078</b>	<b>43.355.138</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	<b>134.056.970</b>	132.702.194	-	-
Împrumuturi	<b>19.995.497</b>	14.312.360	-	5.683.137
Alte datorii financiare*	<b>80.938.388</b>	73.148.006	1.299.223	6.491.159
<b>Total datorii financiare</b>	<b>234.990.855</b>	<b>220.162.561</b>	<b>1.299.223</b>	<b>12.174.295</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

Impactul net asupra profitului Grupului a unei modificări de +/- 15% a cursului de schimb LEI/EUR coroborată cu o modificare de +/- 15% a cursului de schimb LEI/ USD la 31 decembrie 2015, toate celelalte variabile rămânând constante, este de -/+ 4.343.560 lei (31 decembrie 2014: -/+ 4.621.030 lei).

**(b) Riscul de credit**

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Grupul este expus riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de municipalități sau societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creațe.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (b) Riscul de credit (continuare)

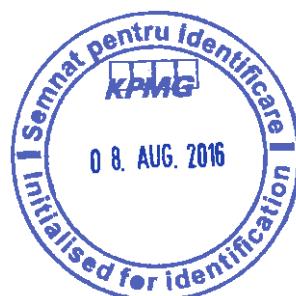
La 31 decembrie 2015 Filiala Biofarm S.A. a primit bilete la ordin din partea clienților, în sumă de 38.946.746 lei (31 decembrie 2014: 20.576.707 lei).

La datele de 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 Grupul nu deținea garanții suplimentare drept asigurare și nici alte ameliorări ale ratingului de credit.

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 este reflectată în tabelul următor:

În LEI	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Conturi curente	31.326.720	27.182.858
Depozite bancare	80.481.290	108.402.209
Obligațiuni	7.465.822	7.457.479
Creanțe comerciale	143.761.392	122.629.202
Alte creanțe	21.496.369	23.509.676
Garanții financiare acordate	26.390.695	22.761.843
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(52.105.973)	(33.514.343)
Provizioane pentru deprecicrarea garanțiilor financiare	(739.555)	(1.153.981)
<b>Total</b>	<b>258.076.760</b>	<b>277.274.943</b>

Grupul monitorizează expunerea la riscul de credit al elementelor bilanțiere prin analiza vechimii acestora, astfel cum este reflectat în tabelul de mai jos.



**Note la situațiile financiare consolidate**  
 pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015

**5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

**(b) Riscul de credit (continuare)**

In LEI

	Creanțe	Obligații	Certificate de Numerar și echivalente de numerar
<b>31 decembrie 2015</b>			
Ajurate individual			
Risc semnificativ	47.790.721	4.315.252	
<b>Valoare brută</b>	<b>47.790.721</b>	<b>4.315.252</b>	
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(47.790.721)	(4.315.252)	
<b>Valoare netă</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Restante, neajustate			
Vechime între 1 - 30 zile	72.805.629		
Vechime între 31 - 60 zile	9.168.214		
Vechime între 61 - 90 zile	6.420.656		
Vechime între 91 - 180 zile	11.534.885		
Vechime între 181 - 365 zile	2.647.320		
Vechime peste 365 zile	1.048.425		
<b>Valoare brută</b>	<b>103.625.129</b>	<b>-</b>	
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor			
<b>Valoare netă</b>	<b>103.625.129</b>	<b>-</b>	
Curente, neajustate			
Fără risc semnificativ	13.841.911	3.150.570	111.808.010
<b>Valoare brută</b>	<b>13.841.911</b>	<b>3.150.570</b>	<b>111.808.010</b>
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor			
<b>Valoare netă</b>	<b>13.841.911</b>	<b>3.150.570</b>	<b>111.808.010</b>
<b>Total valoare brută</b>	<b>165.257.761</b>	<b>7.465.822</b>	<b>111.808.010</b>
<b>Total valoare netă</b>	<b>117.467.040</b>	<b>3.150.570</b>	<b>111.808.010</b>





**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

**(b) Riscul de credit (continuare)**

In LEI

	Creanțe	Obligații	Certificate de Numerar și echivalente de numerar
<b>31 decembrie 2014 (Retratat)</b>			
Ajurate individual	<b>29.199.091</b>	<b>4.315.252</b>	
Risc semnificativ	<b>29.199.091</b>	<b>4.315.252</b>	
<b>Valoare brută</b>			
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor			
<b>Valoare netă</b>	<b>(29.199.091)</b>	<b>(4.315.252)</b>	
<b>Restante, neajustate</b>			
Vechime între 1 - 30 zile	70.815.852		
Vechime între 31 - 60 zile	10.184.932		
Vechime între 61 - 90 zile	6.868.713		
Vechime între 91 - 180 zile	6.540.364		
Vechime între 181 - 365 zile	4.422.591		
Vechime peste 365 zile	2.521.124		
<b>Valoare brută</b>	<b>101.353.576</b>		
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor			
<b>Valoare netă</b>	<b>101.353.576</b>		
<b>Curente, neajustate</b>			
Fără risc semnificativ	15.586.211	3.142.227	135.585.067
<b>Valoare brută</b>	<b>15.586.211</b>	<b>3.142.227</b>	<b>135.585.067</b>
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor			
<b>Valoare netă</b>	<b>15.586.211</b>	<b>3.142.227</b>	<b>135.585.067</b>
<b>Total valoare brută</b>	<b>146.138.878</b>	<b>7.457.479</b>	<b>135.585.067</b>
<b>Total valoare netă</b>	<b>116.939.787</b>	<b>3.142.227</b>	<b>135.585.067</b>

**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

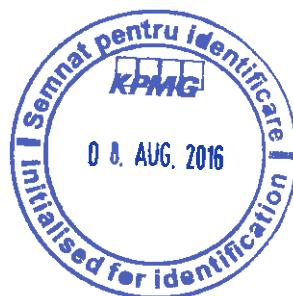
**(c) Riscul de lichiditate**

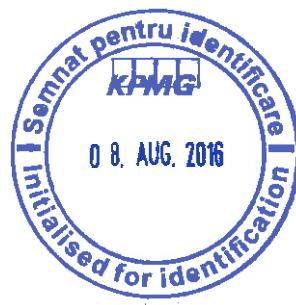
Riscul de lichiditate reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ce rezultă din imposibilitatea de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de către Grup.

Structura activelor și datorilor Grupului a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data situației consolidate a poziției financiare până la data contractuală a scadenței pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014, astfel:

<i>În LEI</i>	<b>Valoare contabilă</b>	<b>Sub 3 luni</b>	<b>Între 3 și 12 luni</b>	<b>Mai mare de 1 an</b>	<b>Fără maturitate prestatibila</b>
<b>31 decembrie 2015</b>					
<b>Active financiare</b>					
Numerar și depozite la bănci	<b>112.445.694</b>	92.763.086	19.447.331	-	235.277
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>148.323.668</b>	-	-	-	148.323.668
Active financiare disponibile în vederea vânzării	<b>523.252.066</b>	-	-	-	523.252.066
Credite și creațe	<b>120.617.610</b>	117.578.583	-	3.039.027	-
Alte active	-	-	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>904.639.038</b>	<b>210.341.669</b>	<b>19.447.331</b>	<b>3.039.027</b>	<b>671.811.011</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	<b>131.860.658</b>	131.860.658	-	-	-
Împrumuturi	<b>22.740.932</b>	11.347.598	7.624.352	3.768.983	-
Alte datorii financiare*	<b>72.054.064</b>	71.796.328	68.696	189.040	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>226.655.654</b>	<b>215.004.584</b>	<b>7.693.048</b>	<b>3.958.022</b>	-

\* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.





**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

**(c) Riscul de lichiditate (continuare)**

<i>În LEI</i>	<b>Valoare contabilă</b>	<b>Sub 3 luni</b>	<b>Între 3 și 12 luni</b>	<b>Mai mare de 1 an</b>	<b>Fără maturitate prestabilită</b>
<b>31 decembrie 2014 (Retratat)</b>					
<b>Active financiare</b>					
Numerar și depozite la bănci	<b>136.569.525</b>	121.319.772	15.069.444	-	180.309
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>311.156.522</b>	-	-	-	448.764.033
Active financiare disponibile în vederea vânzării	<b>317.861.548</b>	-	-	-	320.970.413
Credite și creațe	<b>120.082.014</b>	117.052.429	-	3.029.585	-
Alte active	-	-	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>885.669.609</b>	<b>238.372.201</b>	<b>15.069.444</b>	<b>3.029.585</b>	<b>769.914.755</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de piață	<b>134.056.970</b>	132.702.194	-	-	-
Împrumuturi	<b>19.995.497</b>	10.514.993	3.214.125	6.266.379	-
Alte datorii financiare*	<b>80.938.388</b>	79.200.614	691.203	1.046.571	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>234.990.855</b>	<b>222.417.801</b>	<b>3.905.328</b>	<b>7.312.950</b>	-

\* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

**d) Riscul aferent impozitării**

Legislația fiscală românească prevede reguli detaliate și complexe suferind mai multe modificări în ultimii ani. Interpretarea textului și procedurile practice de punere în aplicare a legislației fiscale ar putea varia, existând riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate altfel de către autoritățile fiscale comparativ cu tratamentul Grupului.

Din punct de vedere al impozitului pe profit aferent exercițiului finanțier 2015, există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a regulilor fiscale aplicate determinate de Reglementările contabile conforme cu IFRS.

Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, și pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar și alte aspecte legale și regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Grupul să fie supus controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

Legislația fiscală din România include principiul „valorii de piață”, conform căruia tranzacțiile între părțile afiliate trebuie să se desfășoare la valoarea de piață, cu respectarea principiilor prețurilor de transfer. Contribuabili locali care desfășoară tranzacții cu părți afiliate trebuie să întocmească și să pună la dispoziția autorităților fiscale din România, la cererea scrisă a acestora, dosarul de documentare a prețurilor de transfer, în termenul acordat de autorități (marii contribuabili care desfășoară tranzacții cu persoane afiliate peste plafoanele stabilite prin legislație au obligația întocmirii anuale a dosarului de prețuri de transfer începând cu tranzacțiile anului 2016).

**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**5. Administrarea risurilor semnificative (continuare)**

**d) Riscul aferent impozitării (continuare)**

Neprezentarea dosarului de documentare a prețurilor de transfer sau prezentarea unui dosar incomplet poate duce la aplicarea de penalități pentru neconformitate.

Însă, indiferent de existența dosarului, în plus față de conținutul dosarului de documentare a prețurilor de transfer, autoritățile fiscale pot interpreta tranzacțiile și circumstanțele diferit de interpretarea conducerii și, ca urmare, pot impune obligații fiscale suplimentare rezultate din ajustarea prețurilor de transfer (concretizate în creșteri de venituri, reduceri de cheltuieli deductibile, mărind astfel baza impozabilă la impozit pe profit).

Contextul actual este unul în care autoritățile fiscale se concentrează pe efectuarea de ajustări în materie de prețuri de transfer, aceste ajustări fiind de cele mai multe ori semnificative și chiar dacă tranzacțiile respective erau documentate. Conducerea Societății consideră că nu va suferi pierderi în cazul unui control fiscal pentru verificarea prețurilor de transfer. Cu toate acestea, impactul interpretărilor diferite ale autorităților fiscale nu poate fi estimat în mod credibil. Acesta poate fi semnificativ pentru poziția financiară și/sau pentru operațiunile Societății.

**(e) Riscul aferent mediului economic**

Conducerea Grupului nu poate previziona toate efectele crizei care vor avea impact asupra sectorului finanțier din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare. Conducerea consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Grupului în condițiile curente de piață.

**(f) Riscul operațional**

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi condițiile economice, schimbări pe piața de capital, progrese tehnologice. Riscul operațional este inherent tuturor activităților Grupului.

Politici definite pentru administrarea riscului operațional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce poate genera riscuri semnificative și modalitățile de manifestare a acestora, pentru a elmina sau diminua pierderile de natură financiară sau reputațională.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (g) Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în menținerea unei baze solide de capital, în scopul susținerii dezvoltării continue a Grupului și atingerii obiectivelor investiționale.

Capitalurile proprii ale Grupului includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și pierderea acumulată. Capitalurile proprii se ridicau la 1.284.165.820 lei la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: la 1.279.683.757 lei).

Grupul sau Societatea nu fac obiectul unor cerințe legale de adecvare a capitalurilor.

### 6. Estimări contabile și judecăți semnificative

#### Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

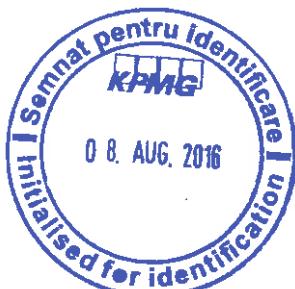
##### Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

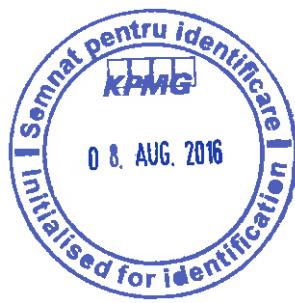
Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicele de evaluare descrise în politica contabilă 4(d)(iv). Pentru instrumente financiare rare tranzacționate și pentru care nu există o transparență a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul finanțier respectiv. Vezi, de asemenea, "Evaluarea instrumentelor financiare" mai jos.

##### Ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor

Activele înregistrate la cost amortizat sunt evaluate pentru deprecieri conform politicilor contabile descrise în notele 4(d)(v).

Evaluarea pentru depreciere a creanțelor este efectuată la nivel individual și se bazează pe cea mai bună estimare a conducerii privind valoarea prezentă a fluxurilor de numerar care se așteaptă să fie primite. Pentru estimarea acestor fluxuri, conducerea face anumite estimări cu privire la situația financiară a contrapartidei. Fiecare activ depreciat este analizat individual. Precizia ajustărilor depinde de estimarea fluxurilor de numerar viitoare pentru contrapartidele specifice.





## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 6. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Judecările contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

#### *Evaluarea instrumentelor financiare*

Politicile contabile referitoare la calculul valorii juste sunt prezentate în nota 4(d)(iv).

Grupul folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

- Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active sau datorii identice
- Nivelul 2: intrări altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri) fie indirect (ex: derivate din prețuri)
- Nivelul 3: intrări pentru active sau datorii care nu sunt bazate pe date observabile din piață (intrări neobservabile). Aceasta categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Grupul determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea netă prezintă și modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte tehnici de evaluare. Ipotezele și datele folosite în tehniciile de evaluare includ rate de dobândă fără risc și rate de referință, ecarturi de credit și alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligațiunilor și capitalului, cursuri de schimb valutar, indici ai prețului de capital, volatilități și corelații previzionate. Scopul tehniciilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.

Grupul folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piață și solicită foarte puține estimări și analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare și pentru care nu sunt necesare ajustări bazate pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente). Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibili pe piață pentru instrumente de capital. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimărilor și analizelor din partea conducerii și incertitudinea asociată determinării valorii juste. Gradul de disponibilitate a prețurilor de piață observabile și a datelor de intrare variază în funcție de produse și piețe și este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice și din condițiile generale ale piețelor financiare.

Pentru acțiuni care nu au un preț de piață cotat pe o piață activă Grupul folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, deriveate din modele cunoscute de evaluare. Parte din sau totalitatea datelor semnificative de intrare în aceste modele pot să nu fie observabile în piață și sunt deriveate din prețurile pieței sau sunt estimate pe baza ipotezelor. Modelele de evaluare care necesită elemente de intrare neobservabile cer într-o mai mare măsură un grad ridicat de analiză și estimare din partea conducerii pentru determinarea valorii juste. Analiza și estimarea din partea conducerii intervin în special la selecționarea modelului adecvat de evaluare, la determinarea fluxurilor viitoare de numerar ale instrumentului finanțier, la determinarea probabilității de neîndeplinire a obligațiilor de către contrapartida și a plăților în avans și la selectarea unor rate de actualizare potrivite.

## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 6. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Date fiind limitările intrinseci ale metodologilor aplicate și incertitudinea semnificativă a evaluării activelor pe piețele internaționale și locale, estimările Grupului pot fi revizuite semnificativ după data aprobării situațiilor financiare.

#### *Ierarhia valorilor juste*

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare. Nivelele valorii juste în funcție de datele de intrare în modelul de evaluare au fost definite la nota 6, *Evaluarea instrumentelor financiare*.

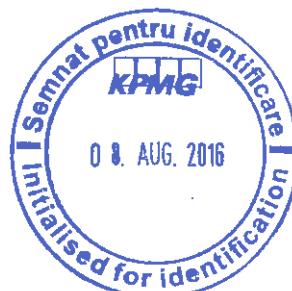
<i>În LEI</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>31 decembrie 2015</b>				
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	35.029.700	-	113.293.968	148.323.668
Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă (Nota 17 b)	388.809.740	-	19.869.529	408.679.269
	<b>423.839.440</b>	<b>-</b>	<b>133.163.497</b>	<b>557.002.937</b>

<i>În LEI</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>31 decembrie 2014 (Retratat)</b>				
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	197.086.071	-	114.070.451	311.156.522
Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă (Nota 17 b)	210.816.701	-	20.820.301	231.637.002
	<b>407.902.771</b>	<b>-</b>	<b>134.890.753</b>	<b>542.793.524</b>

Pentru exercitiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015, Grupul a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în produse structurate în valoare de 55.263.607 lei (la 31 decembrie 2014: 51.854.247 lei) și în unități de fond închise în valoare de 58.030.361 lei (la 31 decembrie 2014: 62.216.204 lei). Detalii despre principalele ipoteze folosite în determinarea valorii juste sunt prezentate în Nota 17 (a).

Pentru exercitiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015 Grupul a prezentat active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă în nivelul 3 al ierarhiei valorii juste unități de fond închise în valoare de 19.869.529 lei (la 31 decembrie 2014: 20.820.301 lei)

Deși Grupul consideră propriile estimări ale valorii juste ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau presupuneri ar putea conduce la valori diferite ale valorii juste.





**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**6. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)**

*Ierarhia valorilor juste (continuare)*

*Reconcilierea evaluărilor la valoare justă clasificate la nivelul 3 din ierarhia valorii juste*

*În LEI*

Active financiare la valoare justă prin profit	Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă sau pierdere
---	---

**31 decembrie 2013**

Transferuri către nivelul 3	-	20.820.301
Transferuri de la nivelul 3	-	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	-	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	-
Achiziții, participări la capitalul social	114.070.451	-

**31 decembrie 2014 (Retratat)**

Transferuri către nivelul 3	114.070.451	20.820.301
Transferuri de la nivelul 3	-	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	(776.483)	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	(950.772)
Achiziții, participări la capitalul social	-	-

**31 decembrie 2015**

**113.293.968**

**19.869.529**

Detaliile cu privire la clasificarea activelor și datorilor financiare ale Societății sunt prezentate în Nota 17 (d).

Valorile juste ale instrumentelor financiare ce nu sunt prezentate la valoarea justă sunt egale cu valorile contabile a acestora și sunt valori de nivel 3.

În cadrul modelului de evaluare pentru activele financiare disponibile în vederea vânzării – unități de fond, o modificare pozitivă a valorii juste de 10% conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 1.669.040 lei la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 1.748.905 lei), o modificare negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

În cadrul modelului de evaluare pentru active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere – unități de fond și produse structurate, o modificare pozitivă a valorii juste de 10% conduce la o creștere a profitului după impozitare cu 9.516.693 lei la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 9.581.918 lei), o modificare negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 6. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

#### *Clasificarea activelor și datoriilor financiare*

Politicele contabile ale Grupului oferă bazele pentru ca activele și datoriile să fie încadrate, la momentul inițial, în diferite categorii contabile. Pentru clasificarea activelor și datoriilor la valoarea justă prin profit sau pierdere, Grupul a determinat că au fost întrunite unul sau mai multe criterii prezentate în nota 4(d)(i).

#### *Reevaluarea imobilizărilor corporale și a investițiilor imobiliare*

Grupul contabilizează investițiile imobiliare la valoarea justă, modificările în valoarea justă fiind recunoscute în situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global. Terenurile și clădirile sunt supuse reevaluării, iar modificările valorii juste sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global. Grupul a desemnat experti evaluatori pentru a determina valoarea justă la data de 31 decembrie 2015. Evaluatorul a folosit metoda capitalizării directe și metoda comparațiilor relative, cu respectarea principiilor și tehniciilor de evaluare cuprinse în Standardele Internaționale de Evaluare.

#### *Definitia controlului*

Conform politicilor contabile ale Grupului, controlul reprezintă puterea de a conduce politicele financiare și operaționale ale unei entități, pentru a obține beneficii din activitățile acesteia. La evaluarea controlului, Grupul ia în considerare drepturile de vot potențiale care sunt exercitabile în prezent. Cu toate acestea, Grupul consideră că nu deține control asupra unei entități, dacă aceasta îndeplinește cumulativ următoarele condiții:

- Entitatea este în faliment, iar Adunările Creditorilor nu sunt controlate de Grup;
- Entitatea are active nete negative, iar interesul rezidual al Grupului în aceasta este nesemnificativ.

Dacă o entitate, anterior controlată de către Grup, îndeplinește aceste criterii, data pierderii controlului este considerată data începerii procedurii falimentului.

### 7. Segmente operaționale

Grupul cuprinde următoarele segmente de activitate principale:

- Investiții financiare
- Comerțul cu cereale, semințe și alte produse;
- Închirierea de spații comerciale și de birouri;
- Creșterea păsărilor;
- Producerea și comercializarea medicamentelor.

Alte operațiuni cuprind activități hoteliere, fabricarea fibrelor de sticlă, comerțul cu ridicata, producția materialelor de construcții, panificație etc.



**Note la situațiile financiare consolidate**  
**pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015**

**7. Segmente operaționale (continuare)**

	<i>În LEI</i>	Investiții financiare	Comerțul cu cereale, semințe și alte produse	Încadrarea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea pășărilor	Producerea și comercializarea medicamentelor	Alte activități	Eliminări	Consolidat
<b>2015</b>									
<b>Venituri</b>									
Venituri externe	103.350.899	74.634.355	31.825.985	38.469.440	151.650.266	65.089.271	-	-	465.020.216
Venituri între segmente	-	358.133	209.675	-	-	12.856.015	(13.423.823)	-	
<b>Venituri totale</b>	<b>103.350.899</b>	<b>74.992.488</b>	<b>32.035.660</b>	<b>38.469.440</b>	<b>151.650.266</b>	<b>77.945.286</b>	<b>(13.423.823)</b>	<b>465.020.216</b>	
<b>Rezultatul</b>									
Rezultatul pe segmente	74.554.620	(996.064)	(724.746)	2.195.499	4.197.223	4.465.390	(9.966.153)	73.725.768	
Venituri din dobanzi	1.088.718	41.289	575.858	10.002	781.308	761.455	(45.964)	3.212.666	
Intrare / Iesire din perimetru consolidare	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Profit operațional</b>	<b>75.643.338</b>	<b>(954.775)</b>	<b>(148.888)</b>	<b>2.205.501</b>	<b>4.978.531</b>	<b>5.226.845</b>	<b>(10.012.117)</b>	<b>76.938.435</b>	
Cheltuieli de finanțare	-	(716.854)	-	(20.378)	(519)	(593.756)	45.964	(1.285.543)	
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>75.643.338</b>	<b>(1.671.629)</b>	<b>(148.888)</b>	<b>2.185.123</b>	<b>4.978.012</b>	<b>4.633.089</b>	<b>(9.966.153)</b>	<b>75.652.892</b>	
Impozitul pe profit	(11.787.601)	(1.894.013)	(1.125.956)	(300.419)	(4.522.980)	(1.406.219)	(10.371.946)	(31.409.134)	
<b>Profit net</b>	<b>63.855.737</b>	<b>(3.565.642)</b>	<b>(1.274.844)</b>	<b>1.884.704</b>	<b>455.032</b>	<b>3.226.871</b>	<b>(20.338.099)</b>	<b>44.243.758</b>	



**Note la situațiile financiare consolidate**  
*pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015*

**7. Segmente operaționale (continuare)**

	<i>În LEI</i>	Investiții financiare	Comerțul cu cereale, semințe și alte comerciale și de norduse	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea pășărilor	Producerea și comercializarea medicamentelor	Alte activități	Consolidat
<b>31 decembrie 2015</b>								
<b>Active</b>								
Active pe segmente	675.271.990	119.770.192	246.823.553	59.830.878	301.212.812	155.078.313	1.557.987.738	
Investiții în asociații	-	-	-	-	-	-	-	-
Active nealocate	-	-	-	-	-	-	-	3.063.235
<b>Total active</b>								<b><u>1.561.050.973</u></b>
<b>Datorii</b>								
Datorii pe segmente	152.744.209	10.450.900	10.023.202	2.127.135	34.761.991	44.036.784	254.144.221	
Datorii nealocate	-	14.452.421	-	499.485	-	7.789.026	22.740.932	
<b>Total datorii</b>								<b><u>276.885.153</u></b>
<b>Alte informații</b>								
Cheltuieli de capital	2.999	1.208.846	844.810	192.739	22.459.160	3.988.278	28.696.832	
Amortizarea imobilizațiilor corporale și necorporale	65.958	5.313.996	1.669.938	2.233.011	23.867.470	6.355.873	39.506.245	
Pierderile din deprecierea imobilizațiilor corporale recunoscute în profit sau pierdere	-	(77.191)	413.801	-	9.431.299	7.472.421	17.240.329	
Alte cheltuieli/ (venituri) nemonetare	(2.185.980)	(6.441.739)	10.826.679	836.531	(11.505.839)	14.392.147	5.921.800	



**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015**

**7. Segmente operaționale (continuare)**

	<i>În LEI</i>	Investiții financiare	Comerțul cu cereale, semințe și alte produse	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Producerea și comercializarea medicamentelor	Alte activități	Eliminări	Consolidat
<b>2014 (Retratat)</b>									
Venituri	205.155.721	80.167.265	6.403.119	31.596.647	77.317.592	121.095.177	-	-	521.735.522
Venituri externe	648.900	409.940	255.832	-	-	16.732.024	(18.046.696)	-	
Venituri între segmente									
<b>Venituri totale</b>	<b>205.804.621</b>	<b>80.577.205</b>	<b>6.658.951</b>	<b>31.596.647</b>	<b>77.317.592</b>	<b>137.827.201</b>	<b>(18.046.696)</b>	<b>521.735.522</b>	
<b>Rezultatul</b>									
Rezultatul pe segmente	157.546.429	(4.893.936)	(986.210)	(1.676.120)	11.021.393	(20.546.067)	8.955.998	149.421.487	
Venituri din dobanzi	2.567.100	118.634	66.707	106.861	753.533	973.936	(230.208)	4.356.563	
Intrare / ieșire din perimetru consolidare	-	-	-	-	-	48.023.274	-	-	48.023.274
Profit operațional	160.113.529	(4.775.302)	(919.503)	(1.569.259)	11.774.926	26.503.271	8.725.790	199.853.452	
Cheltuieli de finanțare	-	(779.336)	-	-	(532)	(1.161.993)	230.208	(1.711.653)	
Profit înainte de impozitare	160.113.529	(5.554.638)	(919.503)	(1.569.259)	11.774.394	25.341.278	8.955.998	198.141.799	
Impozitul pe profit	(32.724.580)	1.880.285	(323.411)	(157.972)	49.133	(1.550.416)	10.953.551	(21.873.410)	
<b>Profit net</b>	<b>127.388.949</b>	<b>(3.674.353)</b>	<b>(1.242.914)</b>	<b>(1.727.231)</b>	<b>11.823.527</b>	<b>23.790.862</b>	<b>19.909.549</b>	<b>176.268.389</b>	

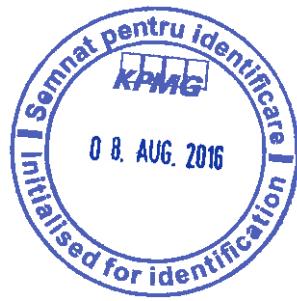


**Note la situațiile financiare consolidate**  
**pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015**

**7. Segmente operaționale (continuare)**

	<i>În LEI</i>	Investiții financiare	Comerțul cu cereale, semințe și alte produse	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea pășărilor	Producerea și comercializarea medicamentelor	Alte activități	Consolidat
<b>31 decembrie 2014 (Retratat)</b>								
<b>Active</b>								
Active pe segmente	687.920.485	127.291.746	188.750.211	78.417.282	328.566.044	174.532.962	1.585.478.729	
Investiții în asociații	-	-	-	-	-	-	-	
Active nealocate								
<b>Total active</b>								<u><u>1.589.492.867</u></u>
<b>Datorii</b>								
Datorii pe segmente	153.063.101	28.033.842	18.037.548	2.816.067	38.442.598	49.420.457	289.813.613	
Datorii nealocate	-	-	10.965.771	-	-	9.029.726	19.995.497	
<b>Total datorii</b>								<u><u>309.809.110</u></u>
<b>Alte informații</b>								
Cheltuieli de capital	379.519	7.321.160	1.839.908	521.711	207.028.895	5.990.898	223.082.091	
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	39.604	5.202.939	1.301.239	3.131.605	3.250.271	7.512.754	20.438.413	
Pierderile din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în profit sau pierdere	-	118.562	(1.386.632)	-	150.217	(3.343.907)	(4.461.760)	
Alte cheltuieli/ (venituri) nemonetare	(54.656.765)	718.344	(1.196.646)	(31.769)	10.788.383	(12.358.052)	(56.736.506)	





## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015

### 8. Achiziții și vânzări de filiale

#### (a) Achiziții de filiale

Pe parcursul anului 2015 nu s-au efectuat achiziții de filiale.

În luna mai 2014 Grupul a obținut controlul filialei BIOFARM S.A. cu sediul în Str.Logofătul Tăutu nr. 99, București, sector 3 înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului București sub numărul J40/199/1991, cod unic de înregistrare 341563 cu obiect principal de activitate Producerea și comercializarea medicamentelor de uz uman cod CAEN 2120; procentul de drepturi de vot obținut este de 51,7302%. Data obținerii controlului a fost 5 mai 2014.

SIF Muntenia S.A. deținea anterior obținerii controlului o participație de 32,9813% (361.099.130 acțiuni) din capitalul social al Biofarm S.A.. Achiziția prin care SIF Muntenia S.A. a ajuns să dețină controlul este reprezentată de achiziția pachetului de 18,7489%, pentru care a fost plătită suma de 62.608.968 lei (205.275.304 acțiuni). Conform IFRS 3 "Combinări de întreprinderi", o astfel de tranzacție este încadrată ca fiind o combinare de întreprinderi realizată în etape, denumită achiziție în etape.

Fondul comercial rezultat în urma achiziției, în valoare de 9.642.107 lei a fost determinat prin suma plătită pentru obținerea controlului (în valoare de 62.608.968 lei) plus participațiile celor care nu controlează (în valoare de 145.452.789 lei), plus deținerele anterioare ale SIF Muntenia S.A. la valoare justă (în valoare de 102.913.252 lei) minus valoarea justă a activului net contabil al Biofarm S.A (în valoare de 301.332.903 lei) care a inclus și imobilizările necorporale noi identificate de tipul mărci și liste de clienți.

Participațiile celor care nu controlează sunt determinate proporțional din valoarea justă a activului net contabil (48,2698%).

Deținerele anterioare ale SIF Muntenia S.A la valoare justă au fost determinate prin înmulțirea cursului acțiunilor Biofarm la 5 mai 2014, respectiv 0,2850 lei/acțiune cu numărul de acțiuni deținute de SIF Muntenia S.A. anterior obținerii controlului. Pierdere recunoscută ca urmare a reevaluării participației la valoarea justă este de 5.215.000 lei și a afectat rândul "Venituri operaționale" (Nota 9 c) din Situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global.

În condițiile aplicării standardului IFRS 3, imobilizările necorporale noi identificate (mărci comerciale și liste de clienți în valoare de 90.365.139 lei) îndeplinește criteriul de recunoaștere a unui activ necorporal, întrucât acestea dă posibilitatea Societății să înregistreze vânzări mai mari datorită notorietății produselor și să desfășoare activitatea pe baze contractuale.

Valorile juste ale activelor dobândite și datorilor asumate au fost următoarele:

Numerar	63.027.809
Credite și creațe	59.826.081
Stocuri	20.165.350
Investiții imobiliare	10.589.990
Imobilizări corporale și necorporale	167.810.224
Alte active	8.534.548
Datorii comerciale și alte datorii	(28.621.099)
<b>Activ net</b>	<b>301.332.903</b>
<b>Valoare justă la data obținerii controlului</b>	<b>165.522.220</b>

Creațele dobândite în valoare de 59.826.081 lei cuprind în principal creațe comerciale în valoare de 41.142.464 lei, din care ajustate pentru depreciere 1.280.250 lei, creațe față de Bugetul de Stat în valoare de 3.469.041 lei, debitori diversi în valoare de 12.692.149 lei. Valorile juste ale acestor creațe nu diferă de valorile lor contabile.

Profitul dobândit de la Biofarm S.A. începând de la data achiziției și până la sfârșitul exercițiului finanțiar a fost în valoare de 11.823.567 lei.

**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**8. Achiziții și vânzări de filiale (continuare)**

**(a) Achiziții de filiale (continuare)**

În luna septembrie 2014 Grupul a obținut controlul filialei CI-CO S.A. cu sediul în Aleea Câmpul Moșilor nr.5 sector 2, București, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului București sub numărul J40/472/1991, cod unic de înregistrare 167 cu obiect principal de activitate Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate cod CAEN 6820; procentul de drepturi de vot obținut este de 92,16%. La data de 31 decembrie 2013, SIF Muntenia S.A. deținea 92,16% din acțiunile CI-CO S.A., fără însă a avea puterea de a conduce activitatea operațională și finanțieră a filialei în scopul obținerii de beneficii economice. De aceea, investiția în CI-CO SA era contabilizată la data obținerii controlului ca activ finanțier disponibil în vederea vânzării, cu o valoare justă egală cu zero. Grupul a dobândit controlul prin câștigarea unei acțiuni în instanță prin care SIF Muntenia S.A. a obținut dreptul să convoace o Adunare Generală a Acționarilor prin care s-a revocat Consiliul de administrație existent al filialei și s-a numit un nou Consiliu de Administrație. Pentru scopul consolidării, data achiziției a fost aproximativă cu 31 decembrie 2014, întrucât CI-CO SA nu a avut operațiuni semnificative între septembrie și decembrie 2014. La 31 decembrie 2014 filiala CI-CO figura cu active în sumă de 56.485.898 lei și datorii în sumă de 7.522.864 lei. Astfel, s-a înregistrat un fond comercial negativ, recunoscut pe venituri în sumă de 45.131.506 lei prezentat în Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global, linia "Alte venituri și câștiguri" (Nota 10). Suma interesului minoritar recunoscut la data obținerii controlului este de 3.839.312 lei reprezentând 7,84% din activul net al filialei.

**(b) Vânzări de filiale**

În cursul anului 2015 Grupul nu a pierdut controlul în niciuna din filialele considerate anterior în cadrul perimetrlui de consolidare.

În cursul anului 2014 Grupul a pierdut controlul la filiala Transchim S.A. considerată anterior în cadrul perimetrlui de consolidare.



**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015**

**9. Venituri operaționale**

<i>În LEI</i>	2015	2014
		Retratat
Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor (a)	343.045.647	243.330.789
Venituri din investiții (b)	32.343.439	29.066.095
Câștiguri nete din instrumente financiare (c)	82.137.104	196.304.123
<b>Total</b>	<b>457.526.190</b>	<b>468.701.007</b>

**(a) Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor**

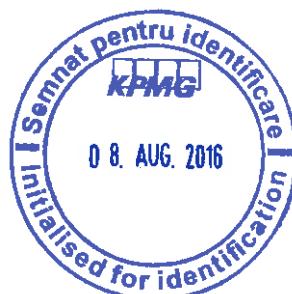
<i>În LEI</i>	2015	2014
		Retratat
Vânzarea mărfurilor	70.031.112	68.301.780
Vânzarea producției	237.795.999	140.059.162
Prestarea serviciilor	32.541.638	32.715.373
Subvenții de exploatare	2.676.898	2.254.474
<b>Total</b>	<b>343.045.647</b>	<b>243.330.789</b>

**(b) Venituri din investiții**

<i>În LEI</i>	2015	2014
		Retratat
Venituri din dividende	10.201.311	14.354.638
Venituri din chirii	18.839.240	10.013.287
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	2.966.271	4.356.563
Venituri din dobânzi aferente creditelor și creanțelor	209.298	215.132
Venituri din dobânzi aferente investițiilor păstrate până la scadență	37.097	-
Venituri din refacturarea utilităților aferente investițiilor imobiliare	90.222	126.475
<b>Total</b>	<b>32.343.439</b>	<b>29.066.095</b>

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercițiului finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015 au fost de 16% și zero (2014: 16% și zero).

Veniturile din chirii sunt generate de contracte de închiriere spații imobiliare. Acestea se referă în principal la clădirile deținute de Grup și care sunt clasificate la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 ca investiții imobiliare (a se vedea Nota 20).



**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**9. Venituri operaționale (continuare)**

**(c) Câștiguri nete din instrumente financiare**

<i>În LEI</i>	2015	2014 Retratat
Câștig net din vânzarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării (i)	35.646.889	218.393.519
Câștig net din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni	49.018.625	4.962.542
Câștig net / (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate	2.002.000	(20.090.493)
(Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoarea justă prin profit sau pierdere - unități de fond	(4.530.410)	(6.961.445)
<b>Total</b>	<b>82.137.104</b>	<b>196.304.123</b>

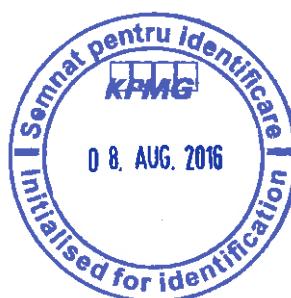
(i) Costul istoric al activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 2.449.716 lei (2014: 24.174.329 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 4.773.139 lei (2014: pierdere de 14.182.984 lei).

Costul istoric al activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 91.363.056 lei (2014: 295.232.962 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 30.873.750 lei (2014: 232.576.503 lei).

**10. Alte venituri și câștiguri**

<i>În LEI</i>	2015	2014 Retratat
Câștig net / (Pierdere netă) din vânzarea imobilizărilor corporale și a investițiilor imobiliare	2.081.503	(375.234)
Alte venituri operaționale*	4.803.509	52.859.887
Câștig net din variația cursului de schimb valutar	609.014	549.862
<b>Total</b>	<b>7.494.026</b>	<b>53.034.515</b>

\* În 2014 include venitul obținut ca urmare a pierderii controlului asupra filialei Transchim S.A. în valoare de 2.891.769 lei și fondul comercial negativ determinat la data obținerii controlului asupra filialei CI-CO S.A. reprezentând câștig în valoare de 45.131.505 lei.



**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015**

**11. Variația stocurilor și producția capitalizată**

<i>În LEI</i>	2015	2014
	Retratat	
Variația stocurilor	(7.529.587)	(6.055.456)
Producția capitalizată	501.143	716.013
<b>Total</b>	<b>(7.028.444)</b>	<b>(5.339.443)</b>

**12. Cheltuieli operaționale**

<i>În LEI</i>	2015	2014
	Retratat	
Cheltuieli cu materii prime, materiale și mărfuri (a)	165.502.978	127.648.646
Cheltuieli cu prestațiile externe (b)	74.051.144	77.934.253
Cheltuieli cu salarii și alte cheltuieli cu personalul	63.116.196	49.407.303
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor (Nota 21, 22)	56.746.575	28.463.430
<b>Total</b>	<b>359.416.893</b>	<b>283.453.632</b>

**(a) Cheltuieli cu materii prime, materiale și mărfuri**

<i>În LEI</i>	2015	2014
	Retratat	
Materii prime și materiale	110.548.700	83.647.914
Mărfuri	54.954.278	44.000.732
<b>Total</b>	<b>165.502.978</b>	<b>127.648.646</b>

**(b) Cheltuieli cu prestațiile externe**

<i>În LEI</i>	2015	2014
	Retratat	
Comisioane de administrare	17.400.000	27.477.536
Transport	3.836.444	3.397.635
Alte comisioane	2.876.000	5.217.533
Întreținere și reparații	2.400.796	1.685.017
Cheltuieli cu comunicațiile	1.051.913	807.775
Protocol, reclamă și publicitate	22.133.666	15.370.186
Costuri de tranzacționare	488.295	5.035.333
Servicii bancare	411.010	426.493
Taxe de custodie	252.317	321.057
Alte servicii	23.200.703	18.195.688
<b>Total</b>	<b>74.051.144</b>	<b>77.934.253</b>



**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**13. Pierderi din deprecierea activelor**

<i>În LEI</i>	2015	2014
		Retratat
Pierdere din deprecierea activelor finanțare disponibile în vederea vânzării (Nota 17 b))	5.788.179	8.270.479
Pierdere din deprecierea altor active *)	16.894.116	5.410.567
<b>Total</b>	<b>22.682.295</b>	<b>13.681.046</b>

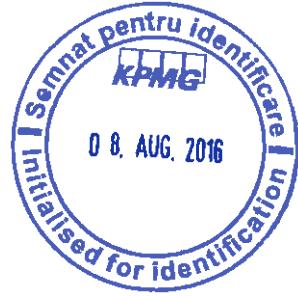
\*) Pierderea din deprecierea altor active conține în principal, constituiriile de ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor în valoare de 18.591.630 lei (2014: 10.677.390 lei) (Nota 17 c)) și reluările de ajustări pentru deprecierea stocurilor în valoare de 1.148.593 lei (2014: 437.625 lei).

**14. Alte (venituri) / cheltuieli**

<i>În LEI</i>	2015	2014
		Retratat
Pierdere netă / (Câștig net) din reevaluarea la valoare justă a investițiilor imobiliare (Nota 20)	4.909.360	(4.556.945)
Cheltuieli cu utilitățile	13.442.354	10.504.016
Cheltuieli cu alte impozite și taxe	5.273.739	4.423.013
Cheltuieli cu chiriele	1.727.258	1.854.884
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	1.421.727	1.263.938
Modificarea valorii juste a activelor biologice (Nota 23 (i))	(8.727.242)	(8.480.397)
(Reluări) / Pierderi din provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(24.504.449)	13.625.039
Alte cheltuieli operaționale	5.411.402	774.401
<b>Total</b>	<b>(1.045.851)</b>	<b>19.407.949</b>



**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**



**15. Impozitul pe profit**

<i>În LEI</i>	2015	2014
	Retratat	
Impozitul pe profit curent	30.243.338	29.555.352
Venituri din impozitul pe profit amânat	1.165.796	(7.681.942)
<b>Total</b>	<b>31.409.134</b>	<b>21.873.410</b>

Reconcilierea profitului înainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit sau pierdere:

<i>În LEI</i>	2015	2014
	Retratat	
Profit înainte de impozitare	75.652.892	198.141.799
<b>Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16%</b>	<b>12.104.463</b>	<b>31.702.688</b>
<b>Efectul asupra impozitului pe profit al:</b>		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	1.257.329	1.853.676
Sumelor de natura veniturilor	17.149.264	837.084
Sumelor de natura cheltuielilor	(5.341.343)	(13.938.176)
Deducerilor	(3.192.522)	(2.643.844)
Cheltuielilor nedeductibile	19.632.415	19.779.183
Veniturilor neimpozabile	(10.891.892)	(10.985.208)
Altor reluări de diferențe temporare	1.165.796	(7.681.942)
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(610.978)	(296.423)
Pierderilor fiscale derecunoscuțe	136.602	3.246.372
<b>Impozitul pe profit</b>	<b>31.409.134</b>	<b>21.873.410</b>

Începând cu exercițiul finanțier 2015, la stabilirea profitului impozabil al Societății veniturile și cheltuielile sunt cele înregistrate în contabilitate potrivit reglementărilor contabile conforme cu IFRS din care se scad veniturile neimpozabile și se adaugă cheltuielile nedeductibile conform prevederilor din Codul fiscal.

La calculul impozitului pe profit se includ în categoria veniturilor neimpozabile, alături de venituri din dividende, și veniturile din vânzarea/cesionarea titlurilor de participare și veniturile din lichidare, indiferent dacă persoanele juridice la care sunt deținute titluri de participare sunt persoane juridice române sau străine, din state cu care România are încheiate convenții de evitare a dublei impunerii (inclusiv din afara UE). Aceste venituri sunt neimpozabile dacă se îndeplinesc anumite condiții (dacă la data vânzării/cesionării titlurilor de participare sau la data începerii operațiunii de lichidare se împlineste perioada minimă de un an de deținere neîntreruptă a unei participații de minim 10%). Având în vedere faptul că beneficiile economice asociate activelor financiare disponibile în vederea vânzării ce îndeplinesc condițiile stipulate în Codul Fiscal nu sunt

## Note la situațiile financiare consolidate

*pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015*

impozabile, conform IAS 12, baza fiscală a respectivelor active este egală cu baza contabilă și, ca urmare, au fost reluate pe cheltuieli creanțele cu impozitul amânat anterior recunoscute pentru diferențele temporare generate de ajustările pentru pierdere de valoare.

### 16. Numerar și depozite la bănci

Numerar în casierie	217.546	236.572
Conturi curente la bănci	31.326.720	27.182.858
Depozite bancare cu scadență originală mai mică de 3 luni	6.978.766	58.672.897
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an	73.028.233	49.549.003
Depozite blocate	474.291	180.309
Creanțe atașate	420.138	747.886
<b>Total numerar și depozite la bănci</b>	<b>112.445.694</b>	<b>136.569.525</b>
<i>Elemente Cash-flow</i>	<i>73.028.233</i>	<i>49.549.003</i>

Conturile curente și depozitele bancare, altele decât cele blocate, sunt în permanență la dispoziția Grupului și nu sunt restricționate.

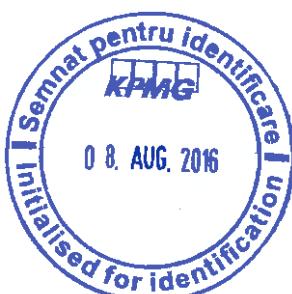
### 17. Active și datorii financiare

#### (a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014 Retratat</b>
Active financiare deținute pentru tranzacționare	11.972.863	176.741.273
- acțiuni (i)		
Active financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate (ii)	55.263.607	51.854.247
Active financiare desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond (iii)	81.087.198	82.561.002
<b>Total</b>	<b>148.323.668</b>	<b>311.156.522</b>

(i) La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt reprezentate de acțiuni emise de către societăți listate pe Bursa de Valori București.

La 1 decembrie 2015 Grupul a reclasificat din active financiare deținute pentru tranzacționare – acțiuni în active financiare disponibile în vederea vânzării, evaluate la valoare justă un număr de cinci societăți (Banca Transilvania S.A., SN Nuclearelectrica S.A., SSIF Broker S.A., SIF Banat-Crișana S.A., SIF Oltenia S.A.) la o valoare justă de 221.490.474 lei. La 31 decembrie 2015 valoarea lor este de 229.322.351 lei. Suma recunoscută în alte elemente ale rezultatului global aferentă acestor instrumente este de 7.831.877 lei.





## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 17. Active și datorii financiare (continuare)

#### (a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)

Banca Transilvania S.A. a finalizat la data de 31 decembrie 2015 fuziunea cu Volksbank România S.A., iar impactul acestei acțiuni urmează a se resimți într-un interval de cel puțin 3 ani. Probabilitatea creșterii cotației pe termen mediu și lung pentru acțiuni și o posibilă modificare a politiciei de dividend duc la o schimbare a strategiei inițiale în sensul păstrării acestei participații pe un termen de minim 3 ani.

Societatea SNN Nuclearelectrica S.A. face parte din sectorul energiei, sector care se găsește într-o etapă de modernizare și extindere, motiv pentru care în urma analizelor s-a desprins concluzia că aceasta să fie valorificată într-un interval de cel puțin 3 ani.

SSIF Broker este într-un proces de diversificare a activității de bază încercând să intre și pe piața asigurărilor, în paralel cu activitatea de emitere de produse noi cu capital protejat care sunt o alternativă viabilă față de depozitele bancare. În aceste condiții, se preconizează o creștere a veniturilor societății care poate duce la creșterea prețului pe piață al acestui emitent. Prin urmare, valorificarea investiției într-o perioadă de 3-5 ani poate duce la obținerea de profit pentru Societate.

În cazul SIF Banat-Crișana S.A. și SIF Oltenia S.A. politica de dividende și probabilitatea creșterii cotațiilor pe termen mediu și lung duc la o schimbare a strategiei inițiale în sensul păstrării acestor participații pe un termen de 3-5 ani, mai ales în contextul în care băncile oferă dobânzi reduse la depozite bancare.

(ii) (ii) În cursul anului 2015, Grupul a investit în 28 milioane unități la un cost de 24.164.000 lei, instrumente financiare structurate emise de Merrill Lynch International & CO C, instrumente ce urmăresc evoluția prețului acțiunii SIF Moldova S.A. (SIF 2) pe o perioadă de un an. Merrill Lynch International & Co CV este o companie specializată în emiterea warranturilor și instrumentelor financiare, precum și în distribuția de unități de fond gestionate de Merrill Lynch International. Compania funcționează ca o filială a Merrill Lynch Cayman Holdings Inc. Deținerea instrumentelor financiare prezentate mai sus nu conferă drept de vot investitorului pentru pachetele de acțiuni SIF Moldova S.A. Achiziționarea acestui tip de instrument se înscrie în politica investițională a SIF Muntenia S.A. de diversificare a portofoliului.

La 31 decembrie 2015, Grupul a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg (0,78 lei/unitate) precum și un factor de ajustare ce adresează în principal riscul de lichiditate pe piață activului suport și efectul acestuia asupra cotației titlurilor de către emitentul acestora.

Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor produse structurate cu 1.106.000 lei pe seama pierderii nete din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

În cursul anului 2014, Grupul a investit în obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuance SA cu o maturitate de doi ani și cu un cost de achiziție de 51.095.940 lei, echivalent a 11.400.000 euro pentru un număr de 1.140 de unități. Achiziționarea acestui tip de titluri se înscrie în politica investițională a SIF Muntenia S.A. de diversificare a portofoliului investițional. Titlurile urmăresc evoluția prețului unui coș de acțiuni SIF Moldova S.A. (în proporție de 9,18%) și SIF Oltenia S.A. (în proporție de 90,82%), deținătorul acestora conferind dreptul la dividend, dar fără ca deținerea acestora să confere și drept de vot investitorului pentru pachetele de acțiuni SIF2 și SIF5. OPUS Chartered Issuance SA este o societate publică cu răspundere limitată înregistrată în Marele Ducat al Luxemburgului ca societate de securitizare nereglementată, dealerul tranzacției fiind reprezentat prin Morgan Stanley International Plc.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 17. Active și datorii financiare (continuare)

#### (a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)

La 31 decembrie 2015, Grupul a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg (88,426 euro/certificat) precum și un factor de ajustare ce adreseză în principal riscul de lichiditate pe piața activului suport și efectul acestuia asupra cotației titlurilor de către emitentul acestora.

Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor instrumente financiare structurate cu 17.049.693 lei (31 decembrie 2014: 17.049.693 lei) pe seama pierderii nete din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

(iii) Unitățile de fond emise de fonduri închise de investiții Active Dinamic, Active Plus, Multicapital Invest, Omnitrend, Star Value, STK Emergent au o valoare la 31 decembrie 2015 în sold de 58.030.361 lei (31 decembrie 2014: 82.033.587 lei) și unitățile de fond emise de fonduri deschise de investiții Star Next, Star Focus au o valoare în sold de 20.500.275 lei (31 decembrie 2014: 527.415 lei).

În baza reglementărilor emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară, unitățile de fond sunt evaluate în baza valorii unitare a activului net, calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere pentru instrumentele financiare. În cazul în care Grupul observă că pentru deținările unui fond nu există o piață activă, apelează pentru evaluare la informații publice cu privire la deținările fondului (situări financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului publică etc.), respectiv la valoarea activului net. În baza activului net se obține un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net în urma analizei informațiilor publice menționate anterior.

Ajustările menționate anterior au determinat diminuarea valorii juste a acestor unități de fond cu 9.647.667 lei pentru Omnitrend pe seama pierderii nete din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (la 31 decembrie 2014: pentru Omnitrend: 7.067.412 lei și pentru Active Plus: 2.281.489 lei).

#### (b) Active financiare disponibile în vederea vânzării

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014 Retratat</b>
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	355.904.881	177.984.722
Unități de fond evaluate la valoare justă (iii)	52.774.388	53.652.280
<i>Total active financiare disponibile în vederea vânzării – măsurate la valoare justă</i>	<b>408.679.269</b>	<b>231.637.002</b>
Acțiuni evaluate la cost (ii)	114.572.797	86.224.546
<b>Total</b>	<b>523.252.066</b>	<b>317.861.548</b>

(i) Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute la data bilanțului cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau prin obținerea unor rapoarte de evaluare efectuate de evaluatori independenți. La 31 decembrie 2015, categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în BRD - Groupe Societe Generale S.A., Banca Transilvania S.A., SIF Banat-Crișana S.A., SIF

## Note la situațiile financiare consolidate

*pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015*

Oltenia S.A., (31 decembrie 2014: BRD - Groupe Societe Generale S.A., Banca Transilvania S.A., CNTEE Transelectrica S.A.).

### 17. Active și datorii financiare (continuare)

#### (b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)

(ii) Valoarea la 31 decembrie 2015 a acțiunilor evaluate la cost de 114.572.797 lei (31 decembrie 2014: 86.224.545 lei) este determinată de costul lor în valoare de 358.949.512 lei (31 decembrie 2014: 324.897.421 lei) diminuat cu ajustări pentru depreciere în valoare de 244.376.914 lei (31 decembrie 2014: 238.672.876 lei). S-au constituit ajustări pentru depreciere în exercițiul finanțier 2015 în valoare de 5.938.223 lei (2014: 14.372.157 lei).

(iii) La 31 decembrie 2015 Grupul deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Certinvest Obligațiuni, Certinvest Prudent, Certinvest Dinamic, BRD Obligațiuni, Star Next, Star Focus, Raiffeisen Confort, Raiffeisen Confort EURO, Napoca, Transilvania, STK Europe, Prosper Invest, Erste Balanced, Erste Equity, NN (L) Internațional Romanian Bond) în valoare de 31.211.355 lei și la fonduri închise de investiții (Certinvest Properties RO, BT Invest 1, BET-FI Index Invest, Multicapital Invest, Omnihedge, STK Emergent, și Fondul de Acțiuni Privat Transilvania) în valoare de 22.591.953 lei.

În Nota 32 Unități de fond sunt prezentate detalii cu privire la administratorii fondurilor de investiții, obiectivele acestora, structura portofoliului la cea mai recentă dată disponibilă.

În baza reglementărilor emise de Autoritatea de Supraveghere Finanțieră, unitățile de fond sunt evaluate în baza valorii unitare a activului net, calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere pentru instrumentele financiare. În cazul în care Grupul observă că pentru deținerile unui fond nu există o piață activă, apelează pentru evaluare la informații publice cu privire la deținerile fondului (situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului etc.), respectiv la valoarea activului net. În baza activului net se obține un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net în urma analizei informațiilor publice menționate anterior.

Ajustările pentru pierdere de valoare constituie la 31 decembrie 2015 în sumă de 1.028.920 lei (31 decembrie 2014: 1.178.964 lei) sunt recunoscute în principal pentru STK Europe, Omnihedge și Certinvest Properties RO.



**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**17. Active și datorii financiare (continuare)**

**(b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)**

Mijcarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării în exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare iustă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
<b>31 decembrie 2013</b>	<b>443.006.313</b>	<b>100.599.246</b>	<b>54.141.711</b>	<b>597.747.270</b>
Variatia netă în cursul perioadei (i)	(335.794.548)	(9.976.929)	(59.987)	(345.831.464)
Transfer între categorii (ii)	(2.693.744)	2.693.744	-	-
Pierderi din depreciere	-	(7.091.515)	(1.178.964)	(8.270.479)
Modificarea valorii justă	73.466.701	-	749.520	74.216.221
<b>31 decembrie 2014 (Retratat)</b>	<b>177.984.722</b>	<b>86.224.546</b>	<b>53.652.280</b>	<b>317.861.548</b>
Variatia netă în cursul perioadei (i)	(40.310.354)	(677.175)	3.281.706	(37.705.823)
Transfer între categorii (ii)	(34.963.648)	34.963.648	-	0
Reclasificare (iii)	221.490.474	-	-	221.490.474
(Pierderi) / Reluări din depreciere	-	(5.938.223)	150.044	(5.788.179)
Modificarea valorii justă	31.703.687	-	(4.309.642)	27.394.045
<b>31 decembrie 2015</b>	<b>355.904.881</b>	<b>114.572.797</b>	<b>52.774.388</b>	<b>523.252.066</b>



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015

### 17. Active și datorii financiare (continuare)

#### (b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)

(i) Intrările de acțiuni în cursul anului 2015 reprezintă cumpărări de acțiuni de pe o piață reglementată cum ar fi: Banca Transilvania S.A.

Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2015 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi: BRD Group Societe General S.A., CNTEE Transelectrica S.A., Cemacon S.A., Banca Transilvania S.A. Primcom S.A., radieri de societăți cum ar fi: Romfor S.A., Foraje Sonde S.A., Ciprom S.A. Ploiești, Unirea SA Târgu-Jiu S.A., retrageri din societăți cum ar fi: Indcom S.A., Stela S.A., Titan Echipamente Nucleare S.A., Medimfarm S.A.

Intrările de acțiuni în cursul anului 2014 reprezintă: participarea la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi: Cemacon S.A., Banca Transilvania S.A., cumpărări de acțiuni de pe o piață reglementată cum ar fi: OMV Petrom SA.

Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2014 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi: BRD Group Societe General S.A., Erste Group Bank AG, OMV Petrom S.A., Transgaz S.A., Turbomecanica S.A., Cemacon S.A., Stela S.A., Primcom S.A., Celpi S.A., Camexip S.A., Lafarge Aggregate Betoane S.A., radieri de societăți cum ar fi: Sepra S.A., IRA S.A., Ges S.A. și diminuări de capital social la Primcom S.A., Cemacon S.A., Agro-Industriala Mogoșoaia S.A..

Intrările de acțiuni în cursul anului 2014 reprezintă: participarea la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi: Cemacon S.A., Banca Transilvania S.A., cumpărări de acțiuni de pe o piață reglementată cum ar fi: OMV Petrom SA.

Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2014 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi: BRD Group Societe General S.A., Erste Group Bank AG, OMV Petrom S.A., Transgaz S.A., Turbomecanica S.A., Cemacon S.A., Stela S.A., Primcom S.A., Celpi S.A., Camexip S.A., Lafarge Aggregate Betoane S.A., radieri de societăți cum ar fi: Sepra S.A., IRA S.A., Ges S.A. și diminuări de capital social la Primcom S.A., Cemacon S.A., Agro-Industriala Mogoșoaia S.A..

(ii) În cursul exercițiilor finanțare încheiate la datele de 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit activă, astfel că a fost posibilă determinarea valorii juste a acestora. De asemenea, piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit inactivă, valoarea justă nemaiputând fi determinată în mod credibil.



**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015**

**17. Active și datorii financiare (continuare)**

**(c) Credite și creanțe**

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 Grupul deținea următoarele credite și creanțe:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014 Retratat
Creanțe comerciale	143.761.392	122.629.202
Obligațiuni corporative - RON	6.337.867	6.270.919
Obligațiuni corporative - EUR	1.127.955	1.186.560
Obligațiuni municipale - RON	-	-
Alte creanțe	21.496.369	23.509.676
Minus ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(52.105.973)	(33.514.343)
<b>Total</b>	<b>120.617.610</b>	<b>120.082.014</b>

Ajustările pentru deprecierea creditelor și creanțelor la 31 decembrie 2015 cuprind ajustările înregistrate de Societate pentru obligațiunile deținute în portofoliu în valoare de 4.315.252 lei (31 decembrie 2014: 4.315.252 lei), respectiv ajustările înregistrate de filiale pentru clienți și debitori diversi în valoare de 47.790.721 lei (31 decembrie 2014: 29.199.091 lei).

Mișcarea ajustărilor pentru depreciere este prezentată în tabelul de mai jos:

<b>1 ianuarie 2014</b>	<b>22.836.953</b>
Constituire ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor (Nota 13)	10.677.390
<b>31 decembrie 2014 (retratat)</b>	<b>33.514.343</b>
Constituire ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor (Nota 13)	18.591.630
<b>31 decembrie 2015</b>	<b>52.105.973</b>



**Note la situația financiară consolidată**  
**pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015**

**17. Active și datorii financiare (continuare)**

**(d) Clasificări contabile și valori juste**

Tabelul de mai jos summarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datorilor financiare ale Grupului la data de 31 decembrie 2015:

*În LEI*

Tranzacționabile	Desemnată la valoare iustă	Disponibile în vederea vânzării	Cost sau cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
<b>31 decembrie 2015</b>					
Numerar și depozite la bănci	-	-	-	112.445.694	112.445.694
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	67.236.470	81.087.198	-	148.323.668	148.323.668
Active financiare disponibile în vederea vânzării	-	-	408.679.269	114.572.797	523.252.066
Credite și creanțe	-	-	-	120.617.610	120.617.610
<b>Total active financiare</b>	<b>67.236.470</b>	<b>81.087.198</b>	<b>408.679.269</b>	<b>347.636.101</b>	<b>904.639.038</b>
Dividende de plată	-	-	-	(131.860.658)	(131.860.658)
Alte datorii financiare*	-	-	-	(72.054.064)	(72.054.064)
Împrumuturi	-	-	-	(22.740.932)	(22.740.932)
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(226.655.654)</b>	<b>(226.655.654)</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datorile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datorilor financiare măsurate la cost sau cost amortizat, Grupul a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecății semnificative: pentru elementele de natură numerarului și echivalențelor de numerar, a altor active și datorii financiare care sunt emise sau definite pe termene foarte scurte precum și a creditelor și creanțelor, care în general nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobâză fixă, Grupul a aproimat valoarea justă cu costul acestora.





**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**17. Active și datorii financiare (continuare)**

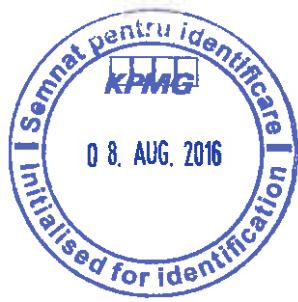
**(d) Clasificări contabile și valori juste (continuare)**

Tabelul de mai jos suriesează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datorilor financiare ale Grupului la data de 31 decembrie 2014:

<i>În LEI</i>	<b>Tranzacționabile</b>	<b>Desemnate la valoare justă</b>	<b>Disponibile în vederea vânzării</b>	<b>Cost sau cost amortizat</b>	<b>Valoare contabilă totală</b>	<b>Valoare justă</b>
<b>31 decembrie 2014 (Retrata)</b>						
Numerar și depozite la bănci	-	-	-	136.569.525	136.569.525	136.569.525
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	228.595.520	82.561.002	-	-	311.156.522	311.156.522
Active financiare disponibile în vederea vânzării	-	-	231.637.002	86.224.546	317.861.548	317.861.548
Credite și creanțe	-	-	-	120.082.014	120.082.014	120.082.014
<b>Total active financiare</b>	<b>228.595.520</b>	<b>82.561.002</b>	<b>231.637.002</b>	<b>342.876.085</b>	<b>885.669.609</b>	<b>885.669.609</b>
Dividende de plată	-	-	-	(134.056.970)	(134.056.970)	(134.056.970)
Alte datorii financiare*	-	-	-	(80.938.388)	(80.938.388)	(80.938.388)
Împrumuturi	-	-	-	(19.995.497)	(19.995.497)	(19.995.497)
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(234.990.855)</b>	<b>(234.990.855)</b>	<b>(234.990.855)</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datorile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datorilor financiare măsurate la cost sau cost amortizat, Grupul a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative: pentru elementele de natură numerarului și echivalențelor de numerar, a altor active și datorii financiare care sunt emise sau definite pe termene foarte scurte precum și a creditelor și creantelor, care în general nu sunt purtătoare de dobâză sau sunt purtătoare de dobâză fixe, Grupul a aproimat valoarea justă cu costul acestora.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 18. Stocuri

În LEI	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014 Retratat
Mărfuri în stoc	13.979.132	11.442.812
Materii prime, materiale și ambalaje	15.799.375	15.814.962
Produse finite și producție în curs	12.515.122	13.913.513
<b>Total</b>	<b>42.293.629</b>	<b>41.171.287</b>

În cursul anului 2015, a fost recunoscut drept venit o apreciere a valorii stocurilor în sumă de 1.148.593 lei.

În cursul anului 2014, a fost recunoscut drept venit o apreciere a valorii stocurilor în sumă de 437.625 lei.

### 19. Investiții în asociații

La data de 31 decembrie 2015 Grupul nu deține investiții în asociații.

La data de 31 decembrie 2014 Grupul deținea 347.664 acțiuni SIN S.A., reprezentând 25,68% din capitalul social. Luând în calcul compoziția Consiliului de administrație, faptul că 62,37% din acțiunile SIN sunt deținute de un singur acționar precum și cvorumul necesar pentru adoptarea deciziilor în Adunarea generală a acționarilor, Grupul nu are influență semnificativă asupra SIN S.A.

### 20. Investiții imobiliare

#### Reconcilierea valorii contabile a investițiilor imobiliare

În LEI	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014 Retratat
<b>Sold la 1 ianuarie</b>	<b>170.227.729</b>	<b>121.388.751</b>
Achiziții *	-	44.561.738
Transfer de la imobilizări corporale (Nota 22)	-	300.333
Transfer la imobilizări corporale	-	-
Vânzări	(660.798)	(580.038)
Modificări ale valorii juste	(4.909.360)	4.556.945
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<b>164.657.571</b>	<b>170.227.729</b>

Investițiile imobiliare cuprind terenuri și clădiri deținute cu scopul închirierii terților.

\*Achizițiile de investiții imobiliare în cursul anului 2014 reprezintă clădiri și terenuri deținute de CI-CO S.A. în valoare de 33.971.748 lei situate în strada Maltopol nr.23 și Aleea Câmpul Moșilor nr.5 București, și terenuri deținute de BIOFARM S.A. în valoare de 10.447.011 lei dobândite ca urmare a obținerii controlului asupra filialei.

## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 20. Investiții imobiliare (continuare)

La 31 decembrie 2015 și 2014, Grupul nu deține investiții imobiliare achiziționate în leasing finanțiar.

În cursul anului 2015, veniturile din chirii aferente investițiilor imobiliare au fost în sumă de 15.699.358 lei (în anul 2014: 7.843.739 lei). Cheltuieli directe de exploatare cu investițiile imobiliare care au generat venituri din chirii în cursul anului 2015 au fost în sumă de 408.343 lei (în anul 2014: 172.042 lei).

#### Măsurarea valorii juste

La 31 decembrie 2015, investițiile imobiliare ale Grupului au fost evaluate de către evaluatori externi, independenti, autorizați de către Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România ("ANEVAR").

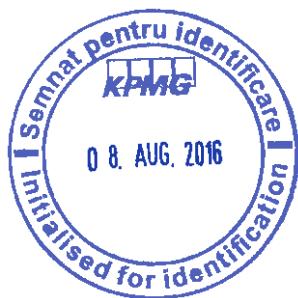
#### Ierarhia valorii juste

În baza datelor de intrare utilizate în tehnica de evaluare, valoarea justă a investițiilor imobiliare a fost clasificată la nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.

#### Tehnici de evaluare

Următorul tabel prezintă tehnicele de evaluare folosite pentru determinarea valorii juste a investițiilor imobiliare clasificate pe nivelul 3 din ierarhia valorii juste.

Tehnicile de evaluare	Datele de intrare	Legătura dintre datele de intrare și măsurarea valorii juste
Modelul de evaluare consideră că valoarea prezentă a fluxurilor nete de numerar care vor fi generate de proprietate au în vedere rata de creștere a închirierii, perioade neocupate, rata de ocupare, costurile de stimulare pentru leasing cum ar fi perioade de chirie gratuită și alte costuri care nu sunt plătite de către chiriași. Fluxurile de trezorerie nete estimate sunt actualizate folosind ratele de discount în funcție de risc. Printre alți factori, estimarea ratei de actualizare consideră calitatea unei clădiri și amplasarea acesteia (prim vs. secundar), condițiile de calitate a chiriașului. S-a aplicat metoda capitalizării directe, în scopul de a estima valoarea proprietăților generatoare de venit, având în vedere că, în general, acest tip de proprietăți sunt de obicei închiriate pe termen lung cu câteva variații ale nivelului de inchiriere.	Valori comparabile pentru imobile asemănătoare, la care s-au aplicat corecții, în funcție de tipul de proprietate, amplasarea și elemente intrinseci;	Valoarea justă estimată ar crește (descrește) în cazul în care:
	Creșterea așteptată a pieței de închiriere;	Creșterea așteptată a pieței de închiriere a fost mai mare (mai mică);
	Perioada neocupată până la o nouă închiriere;	Perioada neocupată până la o nouă închiriere a fost mai scurtă (mai mare);
	Rata de ocupare (în medie de 85%);	Rata de ocupare a fost mai mare (mai mică);
	Ratele de actualizare ajustate în funcție de risc.	Rata de actualizare ajustată la risc a fost mai mică (mai mare).





**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**21. Imobilizări necorporale**

<i>În LEI</i>	Fond comercial	Alte imobilizări necorporale	Mărci comerciale și alte drepturi	Total
<i>Cost</i>				
La 1 ianuarie 2014	-	2.240.871	-	2.240.871
Achiziții	9.642.107	3.406.688	90.365.139	103.413.934
Ieșiri	-	(320.349)	-	(320.349)
<b>La 31 decembrie 2014 (retratat)</b>	<b>9.642.107</b>	<b>5.327.210</b>	<b>90.365.139</b>	<b>105.334.456</b>
Achiziții	-	709.295	-	709.295
Ieșiri	-	(429.913)	-	(429.913)
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>9.642.107</b>	<b>5.606.592</b>	<b>90.365.139</b>	<b>105.613.838</b>

<i>În LEI</i>	Fond comercial	Alte imobilizări necorporale	Mărci comerciale și alte drepturi	Total
<i>Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri</i>				
La 1 ianuarie 2014	-	1.289.304	-	1.289.304
Cheltuiala cu amortizarea	-	434.308	-	434.308
Intrare în perimetru de consolidare	-	1.372.612	-	1.372.612
Ieșiri	-	(176.286)	-	(176.286)
Pierderi din deprecieri	-	152.100	-	152.100
<b>La 31 decembrie 2014 (retratat)</b>	<b>-</b>	<b>3.072.038</b>	<b>-</b>	<b>3.072.038</b>
Cheltuiala cu amortizarea	-	661.865	13.554.771	14.216.636
Ieșiri	-	(22.659)	-	(22.659)
Pierderi din deprecieri	-	-	-	-
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>-</b>	<b>3.711.244</b>	<b>13.554.771</b>	<b>17.266.015</b>
<i>Valoare netă contabilă</i>				
<b>La 31 decembrie 2014 (retratat)</b>	<b>9.642.107</b>	<b>2.255.172</b>	<b>90.365.139</b>	<b>102.262.418</b>
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>9.642.107</b>	<b>1.895.348</b>	<b>76.810.368</b>	<b>88.347.823</b>

Fondul comercial dobândit dintr-o combinare de întreprinderi cu Biofarm S.A., prin achiziție în etape, în valoare de 9.642.107 lei reprezintă o plată făcută de SIF Muntenia S.A. în anticiparea viitoarelor beneficii economice provenind de la active care nu pot fi identificate în mod individual și recunoscute distinct (Nota 8 a).

Grupul a efectuat teste de deprecieri pentru unitățile generatoare de numerar (fond comercial, mărci comerciale și alte drepturi - liste de clienți) în cazul cărora nu au fost identificați indici de deprecieri. Testele de deprecieri au fost efectuate de un evaluator independent utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR – SEV aplicabile de la 1 iulie 2015.

Testul de deprecieri a fondului comercial a presupus compararea valorii recuperabile a unității generatoare de numerar "Biofarm" cu valoarea contabilă a unității generatoare de numerar, care va include și fondul comercial achiziționat. În cadrul acestei testări a rezultat că valoarea recuperabilă a unității generatoare de numerar "Biofarm" la 31 decembrie 2015 a fost în valoare de 315.319.734 lei iar valoarea contabilă în sumă de 210.185.608 lei. Analiza rezultatelor arată că valoarea recuperabilă este mai mare decât valoarea contabilă netă, prin urmare nu există o depreciere a fondului comercial.

## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015

### 21. Imobilizări necorporale (continuare)

Pentru testarea deprecierii mărcilor comerciale și a listei de clienți a fost estimată valoarea justă minus costurile de vânzare.

Metoda utilizată de evaluator pentru evaluarea mărcilor comerciale este metoda economiei de redevență, deoarece gradul de credibilitate a metodei este ridicat, bazându-se pe rate de redevență practicate pe piață pentru active necorporale similare. Din aplicarea acestei metode rezultă că valoarea justă a mărcilor comerciale la 31 decembrie 2015 a fost de 69.233.931 lei, iar costurile de vânzare au fost în valoare de 1.384.679 lei, rezultând că nu există depreciere a mărcilor comerciale.

Pentru evaluarea listei de clienți metoda utilizată de evaluator este metoda beneficiilor economice excedentare multiperiodice din care a rezultat că valoarea justă a listei de clienți la 31 decembrie 2015 a fost în valoare de 53.426.618 lei iar costurile aferente vânzării au fost în valoare de 1.068.532 lei, rezultând că nu există depreciere a listei de clienți.



**Note la situațiile financiare consolidate**  
*Pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015*

**22. Imobilizări corporale**

<b><i>În LEI</i></b>	<b>Terenuri</b>	<b>Construcții</b>	<b>Echipamente și alte mălțe fixe</b>	<b>Imobilizări corporale în curs</b>	<b>Total</b>
<i>Cost sau valoare reevaluată</i>					
La 1 ianuarie 2014	119.610.612	114.790.568	142.977.057	7.962.631	385.340.868
Intrări	5.492.684	21.306.132	71.155.615	21.713.726	119.668.157
Reevaluări	(593.977)	10.495.675	12.306.297	-	22.207.995
Transferuri la investiții imobiliare	-	-	(650.562)	-	(650.562)
Transferuri de la imobilizări în curs	-	2.053.754	3.056.015	(5.109.769)	-
Iesiri	(6.932.508)	(12.559.104)	(37.673.328)	(2.020.079)	(59.185.019)
<b>La 31 decembrie 2014 (retratat)</b>	<b>117.576.811</b>	<b>136.087.025</b>	<b>191.171.094</b>	<b>22.546.509</b>	<b>467.381.439</b>
<b>Întrări</b>					
Reevaluări	71.774	458.745	1.597.660	25.859.358	27.987.537
Transferuri la investiții imobiliare	(1.556.478)	(9.947.657)	-	-	(11.504.135)
Transferuri de la imobilizări în curs	179.113	2.168.181	4.421.946	(6.769.240)	-
Iesiri	(1.269.021)	(4.449.605)	(4.150.451)	-	(9.869.077)
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>115.002.199</b>	<b>124.316.689</b>	<b>193.040.249</b>	<b>41.636.627</b>	<b>473.995.764</b>

Valoarea intrărilor imobilizărilor corporale în curs, în valoare de 25.859.358 lei este formată în principal din investiția filialei Biofarm S.A. pentru o fabrică nouă de medicamente.



**Note la situațile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțat încheiat la 31 decembrie 2015**

**22. Imobilizări corporale (continuare)**

<i>În LEI</i>	Terenuri	Construcții	Echipamente și alte miloace fixe	Imobilizări corporale în curs	Total
<i>Amortizare cumulată și pierderi din deprecierie</i>					
La 1 ianuarie 2014	<b>4.534.973</b>	<b>8.875.692</b>	<b>75.463.927</b>	<b>269.475</b>	<b>89.144.067</b>
Cheltuiala cu amortizarea	31.256	7.397.667	12.575.183	-	20.004.106
Reevaluări	-	(784.931)	-	-	(784.931)
Transferuri la investiții imobiliare	-	-	(350.229)	-	(350.229)
Intrare în perimetrul de consolidare	-	1.850.109	38.340.313	-	40.190.422
Ieșiri	(25.646)	(2.928.999)	(22.058.610)	-	(25.013.255)
Pierderi din deprecierie	-	(4.506.306)	(248.788)	141.234	(4.613.860)
<b>La 31 decembrie 2014 (retratat)</b>	<b>4.540.583</b>	<b>9.903.232</b>	<b>103.721.796</b>	<b>410.709</b>	<b>118.576.320</b>
Cheltuiala cu amortizarea	45.743	7.247.094	17.723.717	-	25.016.554
Reevaluări	-	(1.172.776)	-	-	(1.172.776)
Transferuri la investiții imobiliare	-	-	-	-	-
Ieșiri	-	(3.980.680)	(3.023.260)	-	(7.003.940)
Pierderi din deprecierie	-	4.507.654	3.331.679	(84.208)	7.755.125
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>4.586.326</b>	<b>16.504.524</b>	<b>121.753.932</b>	<b>326.501</b>	<b>143.171.283</b>
<i>Valoare netă contabilă</i>					
<b>La 31 decembrie 2014 (retratat)</b>	<b>113.036.228</b>	<b>126.183.793</b>	<b>87.449.297</b>	<b>22.135.800</b>	<b>348.805.119</b>
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>110.415.873</b>	<b>107.812.165</b>	<b>71.286.317</b>	<b>41.310.126</b>	<b>330.824.481</b>



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 22. Imobilizări corporale (continuare)

Prin obținerea controlului asupra filialei BIOFARM S.A. la 31 decembrie 2014, Grupul a dobândit imobilizări corporale la valoarea netă de 84.049.011 lei.

Prin obținerea controlului asupra filialei CI-CO S.A. la 31 decembrie 2014, Grupul a dobândit imobilizări corporale la valoarea netă de 116.613 lei.

Prin pierderea controlului asupra filialei Transchim S.A. în anul 2014, Grupul a recunoscut ieșirile de imobilizări corporale la valoarea netă de 11.905.699 lei.

Pierderile din deprecieri recunoscute în profit sau pierdere au fost clasificate în cadrul cheltuielilor cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor.

Valoarea contabilă a imobilizărilor corporale ipotecate sau gajate în cadrul contractelor de împrumut contractate de entitățile Grupului sau pentru datorii comerciale la 31 decembrie 2015 se ridică la 16.481.979 lei (31 decembrie 2014: 27.851.407 lei).

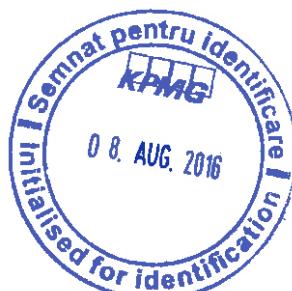
Reevaluările terenurilor și construcțiilor la 31 decembrie 2015 sau la 31 decembrie 2014 au fost efectuate de evaluatori independenți pe baza următoarelor metode:

- Metoda comparației de piață pentru terenuri;
- Metoda veniturilor, cu o rată medie de capitalizare de 11%, coroborată cu metoda costurilor, în cazul construcțiilor.

### 23. Alte active

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014 Retratat</b>
Avansuri acordate furnizorilor	8.859.401	6.157.628
Active biologice (ii)	13.227.676	9.829.622
Creanțe cu impozitul pe profit curent (i)		17.223.394
Creanțe privind impozitul pe profit amânat (vezi nota 27)	3.063.235	4.014.138
Subvenții de primit	242.710	2.168.983
TVA de recuperat	3.213.322	1.962.940
Investiții păstrate până la scadență	1.682.087	
<b>Total</b>	<b>30.288.431</b>	<b>41.356.705</b>

(i) În anul 2014 impozitul pe profit curent datorat a fost de 29.209.229 lei, impozitul pe profit virat pentru anul curent a fost de 46.432.623 lei, rezultând o creanță la 31 decembrie 2014 cu impozitul pe profit curent de 17.223.394 lei.



**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**23. Alte active (continuare)**

(ii) Situația activelor biologice la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 este prezentată în tabelele de mai jos:

*În LEI*

<b>Active biologice la 1 ianuarie 2014</b>	<b>7.078.040</b>
Creșteri prin achiziții	543.058
Reduceri prin vânzare	(6.328.767)
Modificarea valorii juste a activelor biologice	8.495.064
Efect net nașteri/ mortalități	42.227
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>9.829.622</b>
Din care: Curente	-
Pe termen lung	9.829.622
<b>Active biologice la 1 ianuarie 2015</b>	<b>9.829.622</b>
Creșteri prin achiziții	2.506.995
Reduceri prin vânzare	(8.091.241)
Modificarea valorii juste a activelor biologice	8.750.324
Efect net nașteri/ mortalități	231.976
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b>13.227.676</b>
Din care: Curente	-
Pe termen lung	13.227.676

Activele biologice ale Grupului la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 cuprind în principal efectivele de păsări deținute de Avicola București S.A. La 31 decembrie 2015 aceste efective numărau aproximativ 454.487 capete (31 decembrie 2014: 290.848 capete). În cursul anilor 2015 și 2014, activitatea de producție s-a desfășurat în următoarele direcții: selecția raselor ușoare, reproducția raselor ușoare, producția de găini pentru ouă de consum, a puilor de carne și a furajelor combinate.

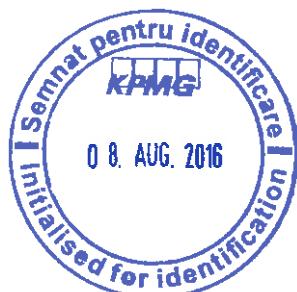
Grupul este expus următoarelor riscuri incidente activității de creștere a păsărilor:

**Risc de mediu**

Grupul desfășoară activitatea de creștere a păsărilor, activitate cu impact asupra mediului, pentru care a solicitat autorizație de mediu. Grupul a obținut autorizații de mediu pentru sediile secundare ale Avicola S.A. din Mihăilești. Pentru sediile secundare ale Avicola S.A. din Butimanu și Codlea Grupul a depus cereri de acordare a autorizației de mediu.

**Risc aferent fluctuației cererii și ofertei**

Grupul este expus riscului aferent fluctuației prețului și volumului de vânzări de active biologice. Atunci când este posibil, acest risc este redus prin alinieră numărul de efective de păsări la cererea existentă.



**Note la situațiile financiare consolidate**  
**pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015**

**24. Dividende și rezerve distribuite de plată**

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014 Retratat</b>
Dividende de plată aferente anului 2010	-	25.666.678
Dividende de plată aferente anului 2011	25.322.711	25.476.845
Rezerve distribuite acționarilor conform hotărârii AGOA din 7 iulie 2012	38.085.107	38.326.203
Dividende de plată aferente anului 2012	42.407.107	43.153.555
Dividende de plată aferente anului 2013	70.599	78.913
Dividende de plată aferente anului 2014	25.975.134	1.354.776
<b>Total dividende și rezerve distribuite de plată</b>	<b>131.860.658</b>	<b>134.056.970</b>

Pentru dividendele neridicate în termen de peste 3 ani de la data declarării, Adunarea Generală a Acționarilor Societății a aprobat trecerea acestora în capitalurile proprii (rezultatul reportat).

**25. Datorii comerciale și alte datorii**

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014 Retratat</b>
Datorii către furnizori	51.875.285	65.076.797
Datorii către personal	2.459.684	2.356.753
Contribuții salariale	1.751.178	2.312.491
Alte impozite și taxe	4.315.749	141.756
Avansuri primite de la clienți	995.258	750.002
Venituri în avans	1.604.460	1.569.401
Impozit pe profit	6.223.683	-
TVA de plată	1.071.401	2.493.130
Leasing financiar (a)	281.465	2.005.349
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli (b)	6.504.067	30.948.392
Subvenții pentru investiții (c)	1.613.431	2.070.328
Alte datorii	4.075.619	6.552.112
<b>Total</b>	<b>82.771.280</b>	<b>116.276.511</b>
<b>din care scadente peste un an:</b>		
Leasing financiar	189.040	1.046.571

Alte impozite și taxe la 31 decembrie 2014 se referă în principal la impozitul aferent dividendelor de plată în valoare de 3.554.859 lei.



**Note la situațiile financiare consolidate**  
**pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**25. Datorii comerciale și alte datorii (continuare)**  
**(a) Leasing finanțiar**

<i>În LEI</i>	<b>Valoarea actuală netă a plășilor minime viitoare</b>	<b>Dobânzi</b>	<b>Plăști minime viitoare</b>
<b>Leasing finanțiar la 31 decembrie 2015</b>			
Mai puțin de un an	92.425	13.927	106.352
Între un an și cinci ani	189.040	13.647	202.687
Mai mult de cinci ani	-	-	-
<b>Total</b>	<b>281.465</b>	<b>27.574</b>	<b>309.039</b>
 <b>Leasing finanțiar la 31 decembrie 2014</b>			
Mai puțin de un an	958.778	95.896	1.054.674
Între un an și cinci ani	1.046.571	40.809	1.087.380
Mai mult de cinci ani	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.005.349</b>	<b>136.706</b>	<b>2.142.054</b>

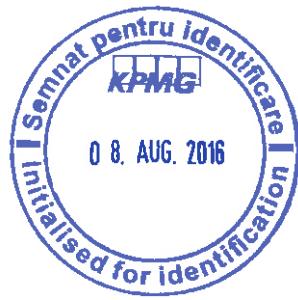
Prin pierderea controlului asupra filialei Transchim S.A. în anul 2014, Grupul a recunoscut diminuarea datoriei din contractele de leasing finanțiar în valoare de 3.242.767 lei.

În cursul exercițiului finanțier 2014 filiala Muntenia Medical Competences S.A. a reziliat contractul de nouație cu BT Leasing Transilvania pentru echipamentele în valoare netă de 12.593.395 lei.

**(b) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli**

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014, Grupul a efectuat o analiză pentru a identifica necesitatea de a constitui provizioane pentru diverse riscuri și cheltuieli bazându-se pe estimări la această dată referitoare la costurile necesare stingerii obligațiilor curente în exercițiile financiare viitoare. Având în vedere toate informațiile pe care le detine Grupul, pe baza consultărilor cu avocații săi, conducerea estimează că nivelul provizioanelor pentru litigii este suficient la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014.





**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015**

**25. Datorii comerciale și alte datorii (continuare)**

**(b) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli (continuare)**

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	Retratat
Provizioane pentru litigii cu autoritățile și alte aspecte fiscale	-	-	-
Provizioane pentru alte litigii	3.044.570	27.161.991	-
Provizioane pentru garanții acordate	739.555	1.153.981	-
Alte provizioane	2.719.942	2.632.420	-
<b>Total</b>	<b>6.504.067</b>	<b>30.948.392</b>	-

Provizioanele pentru alte litigii se referă în principal la litigiile în care sunt implicate Societățile Grupului. La 31 decembrie 2015, provizioanele pentru alte litigii în sumă de 3.044.570 lei sunt constituite în principal pentru litigiul filialei CI-CO S.A. cu Piscicola Murghiol privind contravaloarea lipsei de folosință a boxelor în valoare de 1.868.670 lei.

La 31 decembrie 2014, provizioanele pentru alte litigii în sumă de 27.161.991 sunt constituite în principal pentru litigiul în care era implicat Bucur S.A. cu privire la proprietatea asupra unui teren în sumă de 10.539.361 lei, proces câștigat în anul 2015 definitiv și irevocabil, litigiul cu BT Leasing al filialei Muntenia Medical Competences S.A. reprezentând daune interese în valoare de 13.603.802 lei, obligație care nu mai este solicitată în Planul de reorganizare dacă va fi admisă contestația depusă și litigiul filialei CI-CO S.A. cu Piscicola Murghiol privind contravaloarea lipsei de folosință a boxelor în valoare de 1.868.670 lei.

Provizioanele pentru garanții acordate reprezintă provizioane de risc constituite de Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privați pentru portofoliul de cauțiuni.

**(c) Subvenții pentru investiții**

Structura pe societăți a subvențiilor pentru investiții este următoarea:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	
Avicola București S.A.	1.524.770	1.989.826	
Alte societăți	88.661	80.502	
<b>Total</b>	<b>1.613.431</b>	<b>2.070.328</b>	-

Subvențiile pentru investiții primite de Avicola București S.A. se referă la contractul de finanțare încheiat în cursul anului 2006 de Avicola București S.A. cu Agenția SAPARD în vederea acordării ajutorului finanțier nerambursabil pentru modernizarea fermelor Mihăilești și Codlea. Valoarea totală estimată a modernizării este de 7.024.000 lei, din care 3.512.000 lei reprezintă valoarea finanțată nerambursabilă maximă. În anul 2013 Avicola București S.A. a beneficiat de finanțare nerambursabilă în cadrul proiectului FEADR. Valoarea finanțată la 31 decembrie 2013 a fost de 1.016.985 lei.

**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

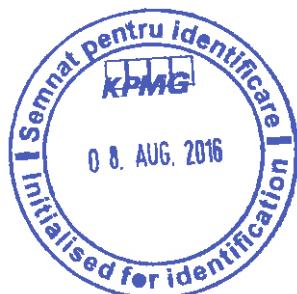
**26. Împrumuturi**

Informații privind împrumuturile contractate de societățile Grupului în sold la 31 decembrie 2015 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Societate	Creditor	Valuta	Rata dobânzii	Scadența finală	Sold la 31 decembrie 2015
Firos	Garanti Bank	EUR	variabila	2016	950.145
Firos	Garanti Bank	EUR	variabila	2016	1.903.216
Firos	Banca Feroviara	LEI	variabila	2016-2020	3.768.983
Semrom Oltenia	Banca Comercială Română	LEI	variabila	2016	1.887.102
Semrom Oltenia	Banca Comercială Română	LEI	variabila	2016	5.337.602
Semrom Oltenia	Banca Comercială Română	LEI	variabila	2016-2020	3.553.564
Avicola	Credite Europe Bank	LEI	variabila	2016	283.063
Avicola	Credite Europe Bank	LEI	variabila	2016	216.422
Mindo	Credit Agricole	LEI	variabila	2016	665.220
Muntenia Medical Competences	Moldir S.R.L. Constanța	LEI	variabila	2016	501.462
Semrom Muntenia	Idea Bank	LEI	variabila	2016	3.674.153
					<u><u>22.740.932</u></u>

Informații privind împrumuturile contractate de societățile Grupului în sold la 31 decembrie 2014 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Societate	Banca	Valuta	Rata dobânzii	Scadența finală	Sold la 31 decembrie 2014
Firos	Garanti Bank	EUR	variabila	2015-2019	1.742.829
Firos	Garanti Bank	EUR	variabila	2015-2019	305.006
Firos	Garanti Bank	EUR	variabila	2015-2019	1.792.840
Firos	Garanti Bank	EUR	variabila	2015	802.027
Firos	Banca Feroviara	LEI	variabila	2015-2019	3.346.590
Gecsatherm	Banca Comercială Română	EUR	variabila	2015	1.040.434
Semrom Oltenia	Banca Comercială Română	LEI	variabila	2015	1.766.911
Semrom Oltenia	Banca Comercială Română	LEI	variabila	2015	5.745.321
Semrom Oltenia	Banca Comercială Română	LEI	variabila	2014	1.413.448
Semrom Oltenia	Banca Comercială Română	LEI	variabila	2015-2018	2.040.091
					<u><u>19.995.497</u></u>

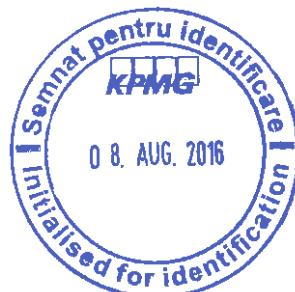


**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**27. Creațe și datorii privind impozitul pe profit amânat**

Creațele și datorile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2015 sunt generate de elementele detaliate în tabelele următoare:

<i>În LEI</i>	<b>Diferențe temporare</b>	<b>Impozitul pe profit amânat</b>
<b>31 decembrie 2015</b>		
<b>Creațe privind impozitul pe profit amânat (16%)</b>		
Active financiare disponibile în vederea vânzării	6.080.294	972.848
Credite și creațe	33.344.719	5.335.155
Stocuri	-	-
Investiții imobiliare	-	-
Imobilizări corporale	(21.970.551)	(3.515.289)
Provizioane	1.690.755	270.521
<b>Total creațe privind impozitul pe profit amânat (Nota 23)</b>	<b>19.145.217</b>	<b>3.063.235</b>
 <b>În LEI</b>		
<b>31 decembrie 2015</b>		
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat (16%)</b>		
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	27.803.363	4.448.538
Active financiare disponibile în vederea vânzării	(75.667.781)	(12.106.845)
Credite și creațe	36.284.706	5.805.553
Stocuri	5.521.069	883.371
Active biologice și produse agricole	(139.575)	(22.332)
Investiții imobiliare	(29.613.638)	(4.738.182)
Imobilizări corporale	(215.213.669)	(34.434.187)
Provizioane	4.073.757	651.801
<b>Total datorii privind impozitul pe profit amânat</b>	<b>(246.951.768)</b>	<b>(39.512.283)</b>
<b>Datorii nete privind impozitul amânat</b>		<b>(36.449.048)</b>



**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015**

**27. Creațe și datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)**

Creațele și datorile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2014 sunt generate de elementele detaliate în tabelele următoare:

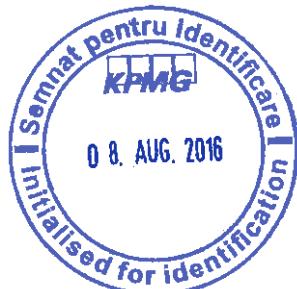
<i>În LEI</i>	<b>Diferențe temporare</b>	<b>Impozitul pe profit amânat</b>
<b>31 decembrie 2014 (Retratat)</b>		
<b>Creațe privind impozitul pe profit amânat</b>		
<b>(16%)</b>		
Active financiare disponibile în vederea vânzării	5.671.112	907.378
Credite și creațe	2.410.332	385.653
Stocuri	-	
Investiții imobiliare	5.813.052	930.088
Imobilizări corporale	(2.581.778)	(413.084)
Provizioane	13.775.644	2.204.103
<b>Total creațe privind impozitul pe profit amânat (Nota 23)</b>	<b>25.088.362</b>	<b>4.014.138</b>
 <b>În LEI</b>		
<b>Diferențe temporare</b>		
<b>Impozitul pe profit amânat</b>		
<b>31 decembrie 2014 (Retratat)</b>		
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat</b>		
<b>(16%)</b>		
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	30.850.594	4.936.095
Active financiare disponibile în vederea vânzării	(72.063.206)	(11.530.113)
Credite și creațe	45.155.877	7.224.940
Stocuri	6.672.499	1.067.600
Active biologice și produse agricole	(315.455)	(50.473)
Investiții imobiliare	(23.193.890)	(3.711.022)
Imobilizări corporale	(249.917.419)	(39.986.786)
Provizioane	16.060.171	2.569.627
<b>Total datorii privind impozitul pe profit amânat</b>	<b>(246.750.831)</b>	<b>(39.480.132)</b>
<b>Datorii nete privind impozitul amânat</b>		<b>(35.465.994)</b>

*Creațele privind impozitul amânat care nu au fost recunoscute*

Anumite creațe privind impozitul amânat nu au fost recunoscute deoarece nu este probabil ca pe viitor să fie înregistrat un profit impozabil pe care Grupul să îl poată folosi pentru a obține beneficii.

În 2015 nu au fost recunoscute creațele privind impozitul amânat în valoare de 13.398.532 lei aferente pierderilor fiscale.

În 2014 nu au fost recunoscute creațele privind impozitul amânat în valoare de 13.086.675 lei aferente pierderilor fiscale.



**Note la situațiile financiare consolidate**  
**pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**27. Creanțe și datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)**

Variată creațelor și datorilor privind impozitul pe profit amânat este următoarea:

<i>În LEI</i>	<b>1 ianuarie 2014</b>	<b>Recunoscut în profit sau pierdere</b>	<b>Dobândit ca urmare a obținerii controlului asupra filialei CI-CO S.A.</b>	<b>Dobândit ca urmare a alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>2014</b>	<b>31 decembrie</b>	<b>Recunoscut în profit sau pierdere</b>	<b>Recunoscut în alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	(398.150)	5.334.245	-	-	-	4.936.095	(487.557)	-	4.448.538
Active financiare disponibile în vederea vânzării	(43.149.975)	1.194.078	-	-	31.292.038	(10.663.859)	506.396	(1.017.660)	(11.175.123)
Credite și creațe	3.377.554	1.156.288	682.322	2.438.591	-	7.654.755	3.523.490	-	11.178.245
Stocuri	1.326.380	(258.780)	-	-	-	1.067.600	(184.230)	-	883.370
Active biologice și produse agricole	(22.097)	(28.376)	-	-	-	(50.473)	28.141	-	(22.332)
Imobilizări corporale și investiții imobiliare	(28.643.529)	(1.374.844)	(5.424.933)	(4.413.751)	(3.323.749)	(43.180.806)	(707.252)	1.200.402	(42.687.656)
Provoizioane	2.179.120	2.005.833	298.987	286.754	-	4.770.694	(3.844.784)	-	925.910
Pierderi fiscale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Creanțe privind impozitul pe profit amânat (Nota 23)</b>	<b>(65.330.698)</b>	<b>8.028.444</b>	<b>(4.443.624)</b>	<b>27.968.289</b>	<b>(35.465.994)</b>	<b>(1.165.796)</b>	<b>182.742</b>	<b>(36.449.048)</b>	<b>3.063.235</b>
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat</b>	<b>(65.330.698)</b>								<b>(39.512.283)</b>
									<b><u>(35.465.994)</u></b>
									<b><u>(36.449.048)</u></b>



**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**28. Capital și rezerve**

**(a) Capital social**

Structura acționariatului Grupului la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 este:

2015	Număr actionari	Număr acțiuni	Suma (RON)	Procentaj (%)
Persoane fizice	5.967.795	496.617.238	49.661.724	62%
Persoane juridice	225	310.419.277	31.041.928	38%
<b>Total</b>	<b>5.968.020</b>	<b>807.036.515</b>	<b>80.703.652</b>	<b>100%</b>

2014	Număr actionari	Număr acțiuni	Suma (RON)	Procentaj (%)
Persoane fizice	5.978.061	493.366.503	49.336.650	61%
Persoane juridice	233	313.670.012	31.367.001	39%
<b>Total</b>	<b>5.978.294</b>	<b>807.036.515</b>	<b>80.703.652</b>	<b>100%</b>

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise și sunt plătite integral la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise. În cursul anilor 2015 și 2014 nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise.

Reconcilierea capitalului social conform IFRS cu cel conform Actului Constitutiv este prezentată în tabelul următor:

<i>In LEI</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Capital social conform Actului Constitutiv	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
<b>Capital social retratat</b>	<b>883.997.669</b>	<b>883.997.669</b>

Efectul hiperinflației asupra capitalului social în sumă de 803.294.017 lei a fost înregistrat prin diminuarea rezultatului reportat, conducând la o pierdere acumulată la 31 decembrie 2015 de 81.293.416 lei (31 decembrie 2014: 96.596.400 lei).

**(b) Acțiuni proprii**

La 31 decembrie 2015 filialele Grupului nu dețineau acțiuni ale SIF Muntenia.

La 31 decembrie 2014 filiala CI-CO S.A. deține un număr de 70.700 acțiuni ale SIF Muntenia, în valoare de 7.784 lei.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015

### 28. Capital și rezerve (continuare)

#### (c) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Grupul constituie rezerve legale în quantum de 5% din profitul brut înregistrat statutar până la nivelul de 20% din capitalul social la nivelul fiecărei societăți din perimetru de consolidare conform Actului Constitutiv. Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari. Rezervele legale sunt prezentate în situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii împreună cu pierderea cumulată și sunt în sumă de 28.314.946 lei la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 26.479.268 lei).

#### (d) Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării

Această rezervă cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare disponibile în vederea vânzării de la data clasificării acestora în această categorie și până la data la care acestea au fost derecunoscute sau depreciate.

Rezervele din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent. Valoarea impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentată în Nota 27.

#### (e) Dividende

Societatea a declarat în cursul anului 2015 dividende în valoare de 57.703.111 lei aferente anului 2014, respectiv 0,0715 lei/ acțiune. Filialele Biofarm S.A., Casa de Bucovina S.A. și Firos S.A. au repartizat din profitul net al anului 2014 pe dividende suma de 15.432.870 lei din care aferente intereselor fără control suma de 7.476.789 lei. În cursul anului 2014, Societatea nu a repartizat profitul net al anului financiar 2013 pe dividende. Filiala Casa de Bucovina S.A. a repartizat din profitul net al anului 2013 pe dividende suma de 1.332.525 lei din care aferente intereselor fără control suma de 437.323 lei.

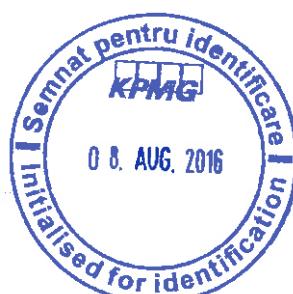
În cursul anului 2015 Grupul a prescris dividende în valoare de 25.666.678 lei aferente anului 2010 (2014: 12.804.306 lei aferente anului 2009).

### 29. Rezultatul pe acțiune

Calculul rezultatului pe acțiune de bază s-a efectuat în baza profitului atribuibil acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare:

În LEI	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014 Retratat
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	42.381.320	171.046.102
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	807.036.515	807.036.515
<b>Rezultatul pe acțiune de bază</b>	<b>0,05</b>	<b>0,21</b>

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Grupul nu înregistrează acțiuni ordinare potențiale.





## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 30. Angajamente și datorii contingente

#### (a) Acțiuni în instanță

Grupul este obiectul unui număr de acțiuni în instanță rezultate în cursul normal al desfășurării activității. Conducerea Grupului consideră, pe baza consultărilor avute cu avocații săi, că aceste acțiuni nu vor avea efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a Grupului.

#### (b) Contingențe legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Grupul nu a înregistrat nici un fel de obligații la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Grupului nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

#### (c) Prețul de transfer

Legislația fiscală din România include principiul „valorii de piață”, conform căruia tranzacțiile între părțile afiliate trebuie să se desfășoare la valoarea de piață, cu respectarea principiilor prețurilor de transfer. Contribuabilii locali care desfășoară tranzacții cu părți afiliate trebuie să întocmească și să pună la dispoziția autorităților fiscale din România, la cererea scrisă a acestora, dosarul de documentare a prețurilor de transfer, în termenul acordat de autoritate (marii contribuabili care desfășoară tranzacții cu persoane afiliate peste plafoanele stabilite prin legislație au obligația întocmirii anuale a dosarului de prețuri de transfer începând cu tranzacțiile anului 2016).

Neprezentarea dosarului de documentare a prețurilor de transfer sau prezentarea unui dosar incomplet poate duce la aplicarea de penalități pentru neconformitate.

Însă, indiferent de existența dosarului, în plus față de conținutul dosarului de documentare a prețurilor de transfer, autoritățile fiscale pot interpreta tranzacțiile și circumstanțele diferit de interpretarea conducerii și, ca urmare, pot impune obligații fiscale suplimentare rezultate din ajustarea prețurilor de transfer (concretizate în creșteri de venituri, reduceri de cheltuieli deductibile, mărind astfel baza impozabilă la impozit pe profit).

Contextul actual este unul în care autoritatile fiscale se concentrează pe efectuarea de ajustări în materie de prețuri de transfer, aceste ajustări fiind de cele mai multe ori semnificative și chiar dacă tranzacțiile respective erau documentate. Conducerea Societății consideră că nu va suferi pierderi în cazul unui control fiscal pentru verificarea prețurilor de transfer. Cu toate acestea, impactul interpretărilor diferite ale autorităților fiscale nu poate fi estimat în mod credibil. Acestea pot fi semnificative pentru poziția financiară și/sau pentru operațiunile Societății.

#### (d) Contingențe legate de garanții

Contractele de garantare încheiate de Grup poartă un risc de credit extrabilanțier. O mare parte dintre aceste angajamente ajung la maturitate fără a genera obligații de plată de către Grup. Expunerile extrabilanțiere nu reprezintă fluxuri de numerar viitoare. În paralel, băncile partenere înregistrează pentru creditele acordate garanții colaterale reprezentate de ipoteci, gajuri fără depozitare de bunuri mobile și garanții acordate de alte fonduri de garantare.

În cazul în care se produce evenimentul de pierdere și garanția este plătită, Grupul se înscrie la masa credală în vederea recuperării sumelor de la împrumuțători în măsura în care acestea exced creația înregistrată de banca parteneră. Soldul garanțiilor acordate la 31 decembrie 2015 este de 26.390.695 lei (31 decembrie 2014: 22.761.843 lei). Provizioanele specifice sunt înregistrate pentru riscurile identificate în legătură cu elementele extrabilanțiere de natură garanțiilor acordate pentru creditele acordate de băncile partenere.



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015

### 30. Angajamente și datorii contingente (continuare)

#### (d) Contingențe legate de garanții (continuare)

La 31 decembrie 2015, filiala Biofarm S.A. nu deținea titlu de proprietate asupra terenului în folosință din str. Logofăt Tăutu. Acest teren nu este inclus în situațiile financiare datorită faptului că documentele ce atestă proprietatea nu au fost încă obținute, existând notificări pe Legea nr.10/2001.

### 31. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale

Grupul a identificat în cursul desfășurării activității sale următoarele părți aflate în relații speciale:

#### *S.A.I. Muntenia Invest S.A. – administratorul Societății*

Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este SIF Banat-Crișana care deține 99,96% din capitalul social la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 74,98%). Consiliul de Administrație al SIF Banat Crișana S.A. poate schimba Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., administratorul Societății.

#### *Filiale ale Grupului*

Procentul de drepturi de vot rezultat din calculul deținelerilor directe și indirecte:

Denumire societate	Procentul de drepturi de vot la 31 decembrie 2015	Procentul de drepturi de vot la 31 decembrie 2014
Avicola București S.A.	99,40%	99,46%
Bucur S.A.	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte S.A.	68,94%	68,94%
CI-CO S.A.	97,34%	92,16%
Firos S.A.	99,69%	99,14%
FRGC IFN S.A.	53,60%	53,60%
Gecsatherm	50,00%	50,00%
Mindo S.A.	98,02%	98,02%
Muntenia Medical Competences SA	98,94%	98,94%
Semrom Muntenia S.A.	90,68%	89,42%
Semrom Oltenia S.A.	88,50%	88,50%
Unisem S.A.	76,97%	76,97%
Volutema Property Developer S.A.	99,81%	99,83%
Biofarm S.A.	50,98%	45,89%

La 31 decembrie 2014 filiala Transchim S.A. a fost exclusă din perimetru de consolidare ca urmare a pierderii controlului (filiala a intrat în procedura de faliment).

## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 31. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale (continuare)

La 31 decembrie 2014, filiala Muntenia Medical Competences S.A. a înregistrat o valoare a activului net, determinat ca diferență între totalul activelor și totalul datoriilor acesteia (conform informațiilor financiare întocmite în conformitate cu principiile de măsurare și prezentare IFRS) mai mică decât jumătate din valoarea capitalului social subscris, ceea ce a condus la intrarea ei în procedura generală a insolvenței. În data de 6 ianuarie 2016 Planul de Reorganizare al Muntenia Medical Competences S.A. a fost aprobat de AGA, iar în data de 18 ianuarie 2016 de către Adunarea Creditorilor. Deși în termenul de depunere a contestațiilor, nici un creditor nu a înaintat contestații, cu toate acestea, în data de 24.02.2016 instanța a luat la cunoștință de nota de ședință formulată de creditoarea Mona SRL prin care solicită infirmarea planului de reorganizare. Deși s-a solicitat un nou termen de judecată în vederea formulării apărării, această solicitare a fost respinsă. Astfel, în data de 9 martie 2016 Tribunalul Specializat Argeș a emis sentința nr.308 prin care a infirmat planul de reorganizare și a dispus intrarea în faliment. Ca urmare a acestei hotărâri, Muntenia Medical Competences S.A., SIF Muntenia S.A. și administratorul judiciar SMDA Insolvency SPRL au solicitat la Curtea de Apel Pitești suspendarea executării hotărârii de fond menționate și confirmarea planului de reorganizare. În data de 24 martie 2016 Curtea de Apel Pitești a dispus suspendarea sentinței provizorie nr.308 / 9 martie 2016 până la soluționarea cererii de suspendare formulată în cadrul apelului.

Pentru filiala Semrom Oltenia S.A., scadența facilităților de finanțare, diminuarea valorii fondurilor proprii ca urmare a performanței financiare înregistrate, conduce la necesitatea unui aport suplimentar de fonduri proprii care să asigure continuitatea activității filialei.

Capacitatea acestor filiale de a-și continua activitatea depinde în continuare de sprijinul finanțier al acționarilor și/sau al finanțatorilor.

#### *Entități asociate ale Grupului*

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 Grupul nu deține participații la entități asociate.

#### *Personalul cheie de conducere*

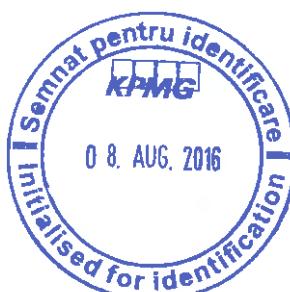
##### *31 decembrie 2015*

- Membrii Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.: Dănuț Florin Buzatu, Florica Trandafir, Sorin Florian Boldi, Daniel-Silviu Stoicescu;
- Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor.

##### *31 decembrie 2014*

- Membrii Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.: Gheorghe Dănuț Porumb; Florica Trandafir; Dănuț Florin Buzatu; Mariana Dinu; Sorin Florian Boldi
- Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor

Grupul nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea niciunei părți aflate în relații speciale.





**Note la situațiile financiare consolidate  
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**31. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale (continuare)**

**(a) Tranzacții cu administratorul Societății – SAI Muntenia Invest S.A.**

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
<i>Creanțe și datorii</i>		
Datorii privind comisionul de administrare	(1.450.000)	(11.527.536)
Creanțe comerciale	8.068	-
<i>În LEI</i>		
<i>Venituri și cheltuieli</i>		
Comisioane de administrare	(17.400.000)	(27.477.536)
Venituri din chirii	5.500	-

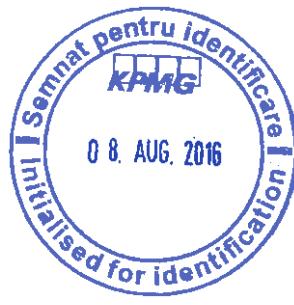
**(b) Tranzacții cu personalul cheie din conducerea Grupului**

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
<i>Alte tranzacții</i>		
Remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților	1.226.842	1.136.512
<i>ACTIONARILOR</i>		
Remunerația membrilor Consiliului de Administrație și a directorilor	7.005.195	6.638.173

La 31 decembrie 2015 Grupul figurează cu un număr mediu de salariați de 1.464 (31 decembrie 2014: 1.528).

**(c) Tranzacții cu părțile afiliate ale filialelor**

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
<i>Creanțe și datorii</i>		
Datorii comerciale privind serviciile prestate și bunurile livrate	1.765.488	1.710.655
Creanțe comerciale	3.140.606	1.539.604
Alte creanțe	735.761	1.648.764
<i>În LEI</i>	2015	2014
<i>Venituri și cheltuieli</i>		
Cumpărări de bunuri și servicii	9.592.758	5.116.064
Vânzări de bunuri și servicii	17.946.554	13.083.320



## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 32. Unități de fond

Unitățile de fond la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 sunt:

<b>Active financiare disponibile în vederea vânzării</b>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
FII Certinvest Properties RO	2.509.806	2.874.515
FII STK Emergent	1.693.504	1.529.446
FII BT Invest 1	7.108.417	6.993.538
FDI Transilvania	4.049.746	3.973.453
FDI Napoca	5.262.238	5.221.146
FII Multicapital Invest	4.817.115	4.923.585
FII Fondul de acțiuni privat Transilvania	867.668	923.749
FII Omnihedge	262.417	502.062
FII BET-FI Index Invest	5.139.026	5.076.650
FII Omnitrend		511.168
FDI Raiffeisen Confort EURO	10.829.921	10.609.844
FDI STK Europe	885.985	1.024.980
FDI Certinvest Obligațiuni	459.867	444.116
FDI Certinvest Prudent	352.521	366.292
FDI Certinvest Dinamic	932.130	941.395
FDI BRD Obligațiuni	1.619.667	1.527.015
FDI Star Next	635.204	600.063
FDI Star Focus	701.726	690.684
FDI Raiffeisen Confort	811.129	782.992
FDI Prosper Invest	1.015.193	
FDI Erste Bond		830.766
FDI Erste Balanced	1.610.681	3.578.820
FDI Erste Equity	1.411.270	904.968
FDI NN (L) International Romanian Bond	828.078	-
<b>Total</b>	<b>53.803.308</b>	<b>54.831.244</b>
Pierderi din depreciere (Nota 17.b)	(1.028.920)	(1.178.964)
<b>Active financiare disponibile în vederea vânzării (Nota 17.b)</b>	<b>52.774.388</b>	<b>53.652.280</b>

<b>Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere</b>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
FDI Active Dinamic	19.949.320	19.817.382
FDI Star Next	376.714	355.916
FDI Star Focus	174.241	171.500
FII STK Emergent	643.264	580.948
FII Multicapital Invest	4.468.142	4.566.899
FII Active Plus	33.085.004	34.099.822
FII Omnitrend	18.273.227	22.037.667
FII Star Value	11.208.392	10.279.770
FDI Raiffeisen RON Flexi	484.732	-
FDI Erste Asset Management	1.598.628	-
FDI Raiffeisen Euro Plus	473.203	-
<b>Total</b>	<b>90.734.865</b>	<b>91.909.903</b>
Ajustări ale valorii juste (Nota 17.a)	(9.647.667)	(9.348.901)
<b>Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (Nota 17.a)</b>	<b>81.087.198</b>	<b>82.561.002</b>

**Note la situațiile financiare consolidate**  
**pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015**

**32. Unități de fond (continuare)**

Obiectivul fondului, structura instrumentelor financiare detinute în portofoliu și valoarea activului net certificat de bancă depozitară la cea mai recentă dată pentru care informațiile sunt publice – 31 decembrie 2015, pentru fiecare fond de investiții sunt prezentate în continuare.

Denumire Fond	Administrator (SAI)	Depozitar	Depozite	Disponibil	Valori mobiliare	Obligațiuni	Titluri de participare AOPC/OPCVM	Dividende/alte drepturi	Alte instrumente	VUAN
FII Cerinvest Properties RO	Cerinvest SA	BRD-GSG	0	0,00067	0,03814	0,86192	0,09927	0	0	31.12.2015
FII STK Emergent	STK Financia SAI	BRD-GSG	0,1504	0,1703	0,5961	0	0,0426	0,0006	0,0401	105,0 lei
FII BT Invest 1	BT AM	BRD-GSG	0,1214	0,0168	0,8619	0	0	0	0	13.659,3 lei
FII Multicapital Invest	STAR AM	BRD-GSG	0,1452	0	0,8569	0	0	0	-0,002	2.140,9 lei
FII Omnihedge	SIRASA SA	BCR	0,99636	0,0004	0	0,00326	0	0	0	5.632,5 lei
FII Omnitrend	SIRASA SA	BCR	0,0031	0	0,908	0,0687	0,0018	0,0183	0	8.239,1 lei
FII Star Value	STAR AM	BCR	0,1766	0,00001	0,827	0,0031	0,0013	0,0009	0	740,6 lei
FII Active Plus	Swiss Capital AM	Unicredit	0,0005	0,9995	0	0	0	0	0	8.076,5 lei
FII BET-FI Index Invest	Broker SA	BRD-GSG	0,0107	0,8978	0	0,0916	0	0	0	487,4 lei
FII BET-FI Index Invest	Broker SA	BRD-GSG	3,6%	-	80,4%	-	9,1%	7,4%	-	476,7 lei

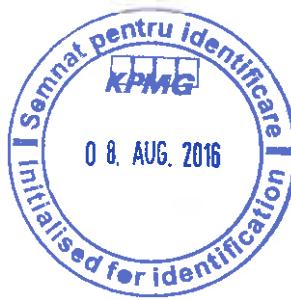


**Note la situațiile financiare consolidate**  
*pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015*

**32. Unități de fond (continuare)**

Denumire Fond	Administrator (SAI)	Depozitar	Depozite	Disponibil	Valori mobiliare	Obligații	Titluri de participare AOPC/ OPCVM	Dividende/ alte drepturi	Alte instrumente	VUAN 31.12.2015
FDI Transilvania	Globinvest SA	Bancpost	0,092	0,0178	0,5742	0,2286	0,0872	0	0,0003	40,1 lei
FDI Napoca	Globinvest SA	Bancpost	0,0841	0,0198	0,8033	0	0,0927	0	0	0,4 lei
FDI TehnoGlobinvest	Globinvest SA	Bancpost	0,0196	0,0317	0,9308	0	0	0	0,018	1.154,1 lei
FDI STK Europe	STK Financia SAI	BRD-GSG	0,647	0,0448	0,1384	0	0	0	0,1698	4,4 lei
FDI Certinvest Prudent	Certinvest SA	BRD-GSG	0,15996	0,00014	0,26716	0,47427	0,09722	0,00147	0	10,2 lei
FDI Certinvest Dinamic	Certinvest SA	BCR	0,05061	0,00001	0,63597	0,18679	0,10327	0,02018	0	5,0 lei
FDI Star Next	STAR AM	BRD-GSG	0,3169	0,0001	0,61111	0,0476	0,0225	0,0017	0,0001	5,3 lei
FDI Star Focus	STAR AM	BRD-GSG	0,5321	0,0001	0,2883	0,1502	0,0284	0,0004	0,0006	5,7 lei
FDI Active Dinamic	Swiss Capital AM	Uncredit	0,0296	0,0031	0,977	0	0	-0,0097	6,8 lei	
FDI Prosper Invest	Broker SA	BRD-GSG	0,2162	0,0204	0,5794	0,0818	0,0887	0	0,0135	10,1 lei





## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2015

### 33. Efectele corecției erorii perioadei anterioare

La data de 31 decembrie 2014, Societatea deține 502.379.066 acțiuni Biofarm reprezentând 45,89% din capitalul social al SC Biofarm S.A. la 31 decembrie 2014. Având în vedere faptul că la data de 31 decembrie 2014, Biofarm S.A. deținea 10% din propriile acțiuni pentru care dreptul de vot era suspendat conform legislației în vigoare, precum și luând în calcul cvorumul necesar pentru adoptarea deciziilor în Adunarea generală a acționarilor, Grupul deține controlul asupra Biofarm S.A.. Începând cu 5 mai 2014. Situațiile financiare pentru anul 2014 nu au inclus consolidarea Biofarm S.A.. Societatea a corectat retroactiv eroarea de a nu consolida în situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2014 situațiile financiare ale filialei Biofarm S.A. în care Grupul deținea controlul începând cu 5 mai 2014. În consecință informațiile comparative din situațiile financiare anexate au fost retratare.

Efectele corectării sunt prezentate mai jos:

#### Situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

<i>În LEI</i>	<b>2014</b>
Creșterea veniturilor operaționale	61.481.154
Creșterea altor venituri și câștiguri	173.566
Creșterea variației stocurilor și producția capitalizată	(1.653.213)
Creșterea cheltuielilor operaționale	(52.139.726)
Scăderea pierderilor din deprecierea activelor	11.604.135
Creșterea altor cheltuieli	(2.458.078)
Creșterea cheltuielii de finanțare	(532)
Scăderea impozitului pe profit	49.133
<b>Creșterea profitului net al exercițiului finanțier</b>	<b>17.056.439</b>
<hr/>	
<b>Alte elemente ale rezultatului global:</b>	
Scăderea rezervelor de valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat	(2.248.221)
<b>Creștere total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>14.808.218</b>
<hr/>	
<b>Creșterea profitului net aferent:</b>	
ACTIONARILOR SOCIETĂȚII	11.696.524
INTERESELOR FĂRĂ CONTROL	5.359.915
<b>Creșterea profitului net aferent</b>	<b>17.056.439</b>
<hr/>	
<b>Creșterea rezultatului global aferent:</b>	
ACTIONARILOR SOCIETĂȚII	9.448.303
INTERESELOR FĂRĂ CONTROL	5.359.915
<b>Creșterea rezultatului global aferent</b>	<b>14.808.218</b>
<hr/>	
<b>Creșterea rezultatul pe acțiune</b>	
De bază	0,01
Diluat	0,01

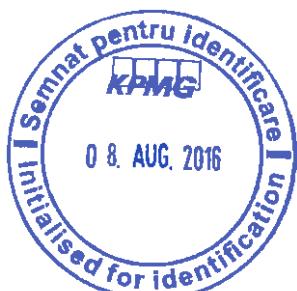
## Note la situațiile financiare consolidate

*pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015*

### 33. Efectele corecției erorii perioadei anterioare (continuare)

#### Situată consolidată a poziției financiare

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2014</b>
<b>Activ</b>	
Creșterea numerarului și depozitelor la bănci	42.091.865
Scăderea active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	(137.607.511)
Scăderea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	(3.108.865)
Creșterea creditelor și creanțelor	67.605.884
Creșterea stocurilor	18.183.177
Creșterea investițiilor imobiliare	10.589.990
Creșterea imobilizărilor necorporale	100.210.668
Creșterea imobilizărilor corporale	84.049.011
Creșterea altor active	5.835.449
<b>Creștere total activ</b>	<b>187.849.668</b>
<b>Datorii</b>	
Creșterea dividendelor și rezervelor distribuite de plată	1.354.776
Creșterea datoriilor comerciale și altor datorii	35.399.416
Creșterea datoriilor privind impozitul pe profit amânat	1.688.406
<b>Creștere total datorii</b>	<b>38.442.598</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	
Scăderea rezervei din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	(2.248.221)
Diminuarea pierderii acumulate	12.931.936
Creșterea intereselor fără control	138.723.355
<b>Creștere total capitaluri proprii</b>	<b>149.407.070</b>
<b>Creștere total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>187.849.668</b>





## Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2015

### 34. Evenimente ulterioare datei bilanțului

Prin Autorizația nr.6/14.01.2016 ASF a autorizat modificarea componenței conducerii SAI Muntenia Invest S.A. prin numirea doamnei Gabriela Grigore în funcția de Director General.

Pe data de 02.02.2016, AGOA SAI Muntenia Invest S.A. a hotărât revocarea lui Florin Dănuț Buzatu din funcția de membru al CA SAI Muntenia Invest S.A.. Pe data de 03.02.2016, consiliul de administrație SAI Muntenia Invest S.A. a aprobat revocarea lui Florin Dănuț Buzatu din funcția de Vicepreședinte al CA și director, și a aprobat alegerea dnei Florica Trandafir în funcția de Vicepreședinte al Consiliului de administrație SAI Muntenia Invest S.A.. În data de 19.05.2016 AGEA SAI Muntenia Invest S.A. a hotărât alegerea dnei Florica Trandafir în funcția de Președinte al Consiliului de administrație SAI Muntenia Invest S.A. și a aprobat modificarea Actului Constitutiv în ceea ce privește reducerea numărului de membri ai Consiliului de Administrație de la 5 la 3 membri.

Pentru filiala Avicola S.A., la data întocmirii prezentelor situații financiare, componența Consiliului de Administrație este formată din Petrescu Claudiu (președinte), Iancu Liliana, Iliuță Remus.

Filiala CI-CO S.A. a fost reintrodusă la tranzacționare pe Bursa de Valori București începând cu 19 februarie 2016. La data întocmirii prezentelor situații financiare componența Consiliului de Administrație este formată din Pavel Avramoiu - președinte, Stoicescu Silviu Daniel, Scripcariu Corneliu Cătălin.

La data întocmirii prezentelor situații financiare, componența Consiliului de Administrație al filialei Semrom Muntenia S.A., este formată din Iuliana Cernat (președinte - director general), Ilie Marius Gabriel, Roșu Gabriela.

Pentru filiala Unisem S.A., la data întocmirii prezentelor situații financiare, componența Consiliului de Administrație este formată din Robert Roșu (președinte - director general), Daniel Silviu Stoicescu și Mircea Constantin.

La data întocmirii prezentelor situații financiare, componența Consiliului de Administrație al filialei Bucur S.A., este formată din Cornelius Catalin Scripcaru (președinte), Vasilica Uță, Emilia Iulia Blîndu.

Pentru filiala Casa de Bucovina S.A., la data întocmirii prezentelor situații financiare, componența Consiliului de Administrație este formată din Florica Trandafir (președinte) Ion Romică Tămaș (vicepreședinte - director general) Liana Marin, Dumitru Florin Chiribucă, Mircea Constantin.

Filiala Muntenia Medical Competences S.A. prin sentința 308/09.03.2016 judecătorul sindic infirmă planul de reorganizare și dispune intrarea în faliment a societății debitoare. Împotriva acestei sentințe au formulat apel debitoarea și SIF Muntenia S.A.. S-a solicitat deasemenea suspendarea executării sentinței până la soluționarea apelului, cerere admisă de către Curtea de Apel Pitești în dosarul nr.327/46/2016. Prin încheierea din data de 24 martie 2016, procedura de faliment a fost suspendată până la data judecării apelului formulat.

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Florica TRANDAFIR  
Președinte CA - Director


ÎNTOCMIT,  
3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR  
Nr. de înregistrare în organismul profesional  
A000158/26.01.2000  
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

